Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Blvd. Adolfo López Mateos Número 2009, 6° Piso, Col. Los Alpes C.P. 01010 México, D.F. Delegación Álvaro Obregón

Características de los Títulos en circulación:

A) Acciones

Serie: Única

Tipo: Ordinarias

Bolsa donde están registradas: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Clave de Pizarra: "GPROFUT *"

Las acciones se encuentran inscritas en la Subsección "A" de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios ("RNVI") y se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV").

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor, o la solvencia del emisor, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes".

"**Reporte Anual** que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de Valores y a otros participantes del mercado" por el año terminado el 31 de diciembre de 2010".

B) Certificados Bursátiles

Clave de Pizarra: "GPROFUT 04"

Número de emisión: Primera emisión al amparo del programa

Fecha de emisión: 4 de febrero de 2004.

Fecha de vencimiento: 27 de enero de 2011.

Plazo de vigencia de la emisión: Los certificados bursátiles tienen una vigencia de 2,549 (Dos Mil Quinientos Cuarenta y Nueve) días, equivalente aproximadamente a 7 años.

Cálculo de intereses: Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período de intereses que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles no sean amortizados, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN [(TI/36,000) * NDE]$$

I = Interés bruto del período de intereses que corresponda.

VN = Valor nominal de los Certificados Bursátiles en circulación.

TI = Tasa de Interés Bruto Anual (Adicionando 1.15 puntos porcentuales a la Tasa CETES a plazo de 182 días en colocación primaria, dada a conocer por Banco de México).

NDE = Número de días efectivamente transcurridos del período de intereses de que se trate.

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses que devenguen los certificados bursátiles se pagaran al final de cada periodo de intereses semestral precisamente en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en el título que ampara la Emisión.

Lugar y forma de pago de intereses y su principal: El principal y los intereses devengados respecto de los certificados se pagaran el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en las oficinas de la S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el depósito de valores ubicadas en Paseo de la Reforma 255, tercer piso colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o en las oficinas de la Emisora.

Amortización y Amortización anticipada (en su caso): La amortización de los certificados Bursátiles se hará en 1 (UNA) sola exhibición en la fecha de vencimiento o, si esta fuere un día inhábil en el día siguiente hábil.

Garantía: Los certificados bursátiles no contarán con garantía específica ni con aval de terceros (BMV).

Calificación otorgada por: Standard and Poor's, S.A. de C.V. **"mxAA+"** es decir, que existe fuerte capacidad de pago oportuno tanto de principal como de intereses.

Calificación otorgada por: Fitch de México, S.A. de C.V. **"AAA (mex)"** la más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas.

Representante Común: Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero.

Depositario: S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el depósito de valores.

Régimen fiscal: Contribuyente del Impuesto Sobre la Renta, Impuesto Empresarial a Tasa Única e Impuesto al Valor Agregado.

Monto Total Autorizado del Programa: Hasta $2,000,000,000.00 (Dos Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.)

Plazo del Programa: 4 (Cuatro) años.

Monto de la Emisión: $1,000,000,000.00 (Un Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.)

Valor Nominal de los Certificados: $100.00 (Cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.

Fecha de Registro en la BMV: 4 de Febrero de 2004.

Fecha de Liquidación: 4 de Febrero de 2004.

Los Certificados Bursátiles objeto de la presente oferta pública se encuentran inscritos con el número 2781-4.15-2004-001 en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y cotizarán en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

INDICE

	Página
1. INFORMACION GENERAL	
A) Glosario de términos y definiciones	5
B) Resumen ejecutivo	6
a) Resumen de la información financiera	8
C) Factores de riesgo	13
a) Situación económica de México	13
b) Competitividad (riesgo de mercado)	13
c) Descalce entre activos y pasivos	13
d) Cambios demográficos en la población	13
e) Fluctuaciones adversas en el valor de los activos que respaldan a las obligaciones contraídas con los asegurados	13
f) Riesgo de financiamiento y riesgo de su posición financiera	14
g) Operaciones registradas fuera de Balance	14
h) Dependencia de personal clave (Administradores)	14
i) Dependencia de un segmento de negocio	14
j) Pasivos bancarios	14
k) Diferencias con las Normas Mexicanas de Información Financiera	15
l) Riesgos fiscales	15
m) Activos	15
n) Sistema regulatorio	15
D) Otros valores	16
E) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro	16
F) Destino de los fondos	17
G) Documentos de carácter público	17
2. LA EMISORA	
A) Historia y desarrollo de la emisora	18
B) Descripción del negocio	25
a) Actividades principales	25
b) Canales de distribución	28
c) Patentes, licencias, marcas y otros contratos	28
d) Principales clientes	28
e) Legislación aplicable y situación tributaria	28
f) Recursos humanos	28
g) Desempeño ambiental	29
h) Información de mercado	30
i) Estructura corporativa	33
j) Descripción de sus principales activos	34
k) Procesos judiciales, administrativos o arbítrales	34
l) Acciones representativas del capital social	34
m) Dividendos	34
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	
A) Información financiera seleccionada	35
B) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	38
C) Informe de créditos relevantes	41
D) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	42
a) Resultados de la operación	42
b) Situación financiera, liquidez y recursos de capital	45
c) Control interno	49

E) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas 50

4. ADMINISTRACIÓN

A) Auditores externos 50
B) Operaciones con personas relacionadas y conflicto de intereses 51
C) Administradores y accionistas 52
a) Principales accionistas 52
b) Consejo de administración 52
c) Consejeros 55
d) Facultades del consejo de administración 62
D) Estatutos sociales y otros convenios 63
a) Constitución y duración de la Compañía 63
b) Capital social en circulación 64
c) Acciones en tesorería y derechos de preferencia 65
d) Recompra de acciones por la Compañía 65
e) Cancelación de la inscripción de acciones en el RNV 66
f) Asamblea de accionistas y derecho de voto 66
g) Disolución y liquidación de la sociedad 68
h) Restricciones en la participación en el capital pagado 68

5. MERCADO DE CAPITALES

A) Estructura accionaria 68
B) Comportamiento de la acción en el mercado de valores 68
C) Formador de mercado 69

6. ACTIVOS SUBYACENTES (únicamente para emisoras de valores estructurados) 70

7. PERSONAS RESPONSABLES

A) Apoderado general 71

8. ANEXOS

Estados financieros dictaminados 72
Opiniones del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias 72

1. INFORMACIÓN GENERAL

A) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

AFORE	Administradora de Fondos de Ahorro para el Retiro.
AMAFORE	Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro.
AMIS	Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros.
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
CNSF	Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.
CONSAR	Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro.
Estratégias Porvenir	Estratégias Porvenir, S.A. de C.V.
Fitch	Fitch Ratings México, S.A. de C.V.
Fondo Profuturo CP	Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo LP	Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB1	Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB2	Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB3	Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB4	Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V., SIEFORE.
Fondo Profuturo SB5	Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V., SIEFORE.
Grupo Profuturo o La Compañía	Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
GNP	Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
IMSS	Instituto Mexicano del Seguro Social.
INFONAVIT	Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores.
ISR	Impuesto Sobre la Renta
LGISMS	Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros.
LSS	Ley del Seguro Social.
LISSSTE	Ley del ISSSTE
LSAR	Ley del SAR
MACF	Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.
Mancera	Mancera, S.C., Integrante de Ernst & Young Global.
México	Estados Unidos Mexicanos.
NIF	Normas Mexicanas de Información Financiera.
Pensiones Profuturo	Pensiones Profuturo, S.A. de C.V.
Profuturo GNP Afore	Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE.
Profuturo GNP Fondos	Profuturo GNP Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Distribuidora de Acciones de Sociedades de Inversión.
Profuturo GNP Pensiones	Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.
Profuturo GNP Préstamos	Profuturo GNP Préstamos, S.A. de C.V.
RNV	Registro Nacional de Valores.
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
SIEFORE	Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro.
SMGDF	Salarios Mínimos Generales del Distrito Federal.
S&P	Standard & Poor's, S.A. de C.V.
UEAC	Unidad Especializada de Atención a Clientes.
VALMEX	Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

B) RESUMEN EJECUTIVO

El presente capítulo contiene un resumen introductorio de la información proporcionada en este reporte anual, por lo que este resumen no pretende contener toda la información sustancial incluida en dicho reporte. La información financiera relativa a 2010 y 2009 se presenta a **millones de pesos**.

GRUPO PROFUTURO

Grupo Profuturo al cierre del 2010 gestiona un patrimonio superior a **$167,883 millones** de pesos, de los cuales corresponden a Profuturo GNP Afore **$145,462 millones** de pesos, a Profuturo GNP Pensiones **$20,729 millones** de pesos, a Profuturo GNP Fondos **$1,525 millones** de pesos y a Profuturo GNP Préstamos **$167 millones** de pesos.

La utilidad al cierre de 2010, de Grupo Profuturo ascendió a **$856 millones** de pesos, lo que representó un incremento de **$12 millones** de pesos, respecto del cierre de 2009.

PROFUTURO GNP AFORE

Profuturo GNP Afore se dedica a: afiliar, administrar y operar cuentas individuales de ahorro para el retiro de los trabajadores; recibir del IMSS las cuotas y aportaciones correspondientes a las cuentas individuales de conformidad con la LSS y LISSSTE; recibir las aportaciones voluntarias de parte de los trabajadores, individualizando las cuotas y aportaciones de seguridad social y los rendimientos derivados de la inversión de las mismas; así como administrar SIEFORES.

Profuturo GNP Afore logró mantener una posición competitiva en el mercado de las Afores al finalizar 2010 en cuarto lugar nacional en participación de mercado de fondos administrados de los trabajadores con una participación en el Mercado del **10.6%**. (Fuente: CONSAR).

Al cierre de 2010 se tenían en administración recursos por un monto de **$145,462 millones** de pesos, cifra que representó un **22.0%** de incremento con respecto a diciembre de 2009, cuyo valor fue de **$119,244 millones** de pesos.

La utilidad al cierre de 2010, de Profuturo GNP Afore ascendió a **$769 millones** de pesos, lo que representó un incremento de **$44 millones** de pesos, respecto del cierre de 2009.

PROFUTURO GNP PENSIONES

Profuturo GNP Pensiones tiene como objeto manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones, el pago de las rentas periódicas durante la vida del asegurado o las que correspondan a sus beneficiarios de acuerdo con los contratos de seguros derivados de la LSS, en los términos de la LGISMS y las reglas de operación de los seguros de pensiones. La compañía se mantuvo, por décimo año consecutivo, dentro de los tres primeros lugares en el mercado de rentas vitalicias. (Fuente: CNSF).

En el negocio de rentas vitalicias, Profuturo GNP Pensiones retomó sus esfuerzos de promoción con el nuevo esquema propuesto por las autoridades hacendarias y de las que gestionan la seguridad social del país (IMSS e ISSSTE). En este nuevo esquema se plantea que el interesado pueda elegir la aseguradora que más le convenga a través de un sistema de subasta electrónica. Dicho mecanismo significó nuevos retos para Profuturo GNP Pensiones. Por ello se diseñaron estrategias para seguir siendo competitivos en la nueva modalidad buscando un papel relevante en la industria, no sólo en las pensiones derivadas de la ley del IMSS, sino también en aquellas que competen a la ley del ISSSTE.

Al 31 de diciembre de 2010, Profuturo GNP Pensiones gestionaba un patrimonio aproximado a **$20,729 millones** de pesos, cantidad que representa un **12.0%** superior a la que se obtuvo en 2009.

La utilidad al cierre de 2010, de Profuturo GNP Pensiones ascendió a **$155 millones** de pesos, lo que representó un **disminución de $77 millones** de pesos, respecto del cierre de 2009, derivado principalmente por el cambio en el cálculo de la reserva de fluctuación de inversiones que inicio en el 4 trimestre de 2009: al cierre de 2009 ésta reserva ascendía a $26.9 millones de pesos y a diciembre de 2010 registró $119.8 millones de pesos.

PROFUTURO GNP FONDOS

Profuturo GNP Fondos está enfocada al inversionista promedio que ya tiene instrumentos bancarios o fondos manejados por diferentes operadoras. Al 31 de diciembre de 2010, Profuturo GNP Fondos distribuye doce fondos: nueve de deuda y tres de renta variable, teniendo contratos de distribución con las siguientes compañías operadoras: Valmex, Santander y Actinver.

Profuturo GNP Fondos consolidó profesionalmente su misión de asesorar a la gente en la construcción de su patrimonio y, en consecuencia, lanzó en 2009 el producto **"Solución Patrimonial Profuturo"** que, además de promover la cultura del ahorro, ayuda a los clientes de Profuturo Fondos a transitar de una inversión regular a una inversión orientada al logro de objetivos patrimoniales.

El fondo de inversión de renta variable **Profut-3A** administrado por Grupo Profuturo, logró obtener un rendimiento anual del **8.79%**, teniendo un horizonte de inversión a largo plazo.

En agosto de 2010, se constituyó el segundo fondo de renta variable administrado por Grupo Profuturo: **Prof-1A**, con un horizonte de inversión de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2010, Profuturo GNP Fondos gestionaba un patrimonio aproximado a **$1,525 millones** de pesos, cantidad **36.4 %** superior a la que se obtuvo en 2009. Incremento originado por una redefinición de la estrategia de comercialización hacia un mercado masivo.

PROFUTURO GNP PRÉSTAMOS

Profuturo GNP Préstamos continuó su crecimiento a través de los préstamos otorgados a los pensionados de la aseguradora Profuturo GNP Pensiones, así como de los préstamos sobre nómina ofrecidos a los colaboradores de las empresas de Grupo BAL. Al cierre del año 2010 esta línea de negocio cuenta con una base de acreditados de **12,202 clientes** y una cartera vigente de **$167 millones** de pesos, cantidad **24.6%** superior a la que se obtuvo en 2009.

Al cierre de 2010, la utilidad de Profuturo GNP Préstamos ascendió a **$16 millones** de pesos, lo que representó un incremento del 45.5%, respecto del cierre de 2009.

COMERCIALIZADORA INTEGRAL GP Y SERVICIOS INTEGRALES GP

Son empresas de administración salarial de los empleados administrativos y de la fuerza de ventas de las diferentes líneas de negocios que conforman Grupo Profuturo: Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones, Profuturo GNP Préstamos y Profuturo GNP Fondos.

a) RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

La información que se presenta a continuación fue extraída de los Estados Financieros Consolidados de Grupo Profuturo, dicha información debe leerse junto con los Estados Financieros Consolidados, y está calificada en su totalidad por la referencia a los mismos, así como las notas relacionadas, incluidos en otra parte de este informe. *Véase "Anexos".*

Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados como se explica en las notas a los estados financieros.

El **patrimonio administrado** de Grupo Profuturo al cierre de 2010 y 2009 es:

Patrimonio administrado:

Concepto	2010	2009	% Variación 2010- 2009
Fondo de los trabajadores	145,461.8	119,243.7	22.0%
Inversiones de pensiones	20,729.3	18,827.0	10.1%
Fondo de la distribuidora	1,524.6	1,118.0	36.4%
Cartera de préstamos	167.0	134.0	24.6%
Total	**167,882.6**	**139,322.7**	**20.5%**

Cifras en millones de pesos

Grupo Profuturo logro un incremento del **20.5%** en el patrimonio administrado al cierre de 2010, respecto del año anterior.

Los principales resultados consolidados de **Grupo Profuturo** por rubros al cierre de **2010 y 2009** son:

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Concepto	2010	2009	% Variación 2010- 2009
Ingresos	4,014.8	3,594.6	11.7%
Gastos de operación	2,636.7	2,273.0	16.0%
Utilidad neta	856.4	843.8	1.5%
Capital contable	5,298.1	4,608.1	15.0%

Cifras en millones de pesos

A través de un estricto seguimiento al gasto de la compañía y una implementación rigurosa de las estrategias definidas, Grupo Profuturo ha logrado una utilidad de **$856 millones** de pesos en el 2010, que se compara favorablemente con los **$844 millones** de pesos alcanzados en 2009.

A continuación presentamos los principales resultados de las subsidiaras por rubros, al cierre de 2010 y 2009:

Profuturo GNP, S.A. de C.V. Afore

Concepto	2010	2009	% Variación 2010- 2009
Ingresos	2,476.6	2,216.3	11.7%
Gastos de operación	1,416.4	1,256.1	12.8%
Utilidad neta	768.8	725.3	6.0%
Capital Contable	1,899.8	2,301.0	(17.4)%

Cifras en millones de pesos

Profuturo GNP Afore logro incrementar la generación de utilidades en 6% con relación al año anterior derivado de un incremento de ingresos por comisiones por un mayor fondo administrado de los trabajadores.

Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Concepto	2010	2009	% Variación 2010- 2009
Primas devengadas	1,224.6	227.4	438.5%
Reservas de riesgos en curso	-1,337.3	-355.4	276.3%
Productos financieros	1,536.0	1,406.3	9.2%
Utilidad neta	154.8	231.7	(33.2)%
Capital contable	553.5	748.7	(26.1)%

Cifras en millones de pesos

Durante 2010, se incrementaron las primas devengadas originadas principalmente por la reactivación del negocio de Profuturo GNP Pensiones.

El decremento de las utilidades de Profuturo GNP Pensiones del 2010 en relación con el ejercicio 2009, se origina por cambios en la normatividad para el cálculo de reservas (4º. trimestre 2009), de las cuales se desprende el incremento de **$92.9 millones** de pesos en la reserva para fluctuación de inversiones.

Profuturo GNP Fondos, S.A. de C.V.

Concepto	2010	2009	% Variación 2010- 2009
Ingresos	18.4	13.6	35.2%
Gastos de operación	29.4	34.0	(13.6)%
Pérdida neta	-9.6	-19.1	(49.8)%
Capital contable	55.8	40.8	36.8%

Cifras en millones de pesos

Profuturo GNP Fondos logró incrementar el valor de los fondos administrados, mismos que al cierre de diciembre 2010 ascienden a **$1,525 millones** de pesos reflejando un aumento de **$407 millones** de pesos equivalente al 36.4%. respecto del cierre de diciembre de 2009. Lo anterior permitió generar ingresos por comisiones y cuotas de administración de **$18 millones** de pesos que representan un crecimiento del 35.2% respecto del ejercicio 2009.

El incremento de los ingresos y la reducción del gasto nos han llevado a tener una reducción de la pérdida del 50% comparado con el año anterior, por lo que de seguir con esta tendencia Profuturo GNP Fondos podría tener resultados positivos en el mediano plazo.

Profuturo GNP Préstamos, S.A. de C.V.

Concepto	2010	2009	% Variación 2010- 2009
Cartera vigente	167.0	134.0	24.6%
Ingresos	45.2	39.2	15.3%
Gastos de operación	18.3	16.2	12.6%
Utilidad neta	16.2	11.3	43.1%
Capital contable	70.0	40.8	71.5%

Cifras en millones de pesos

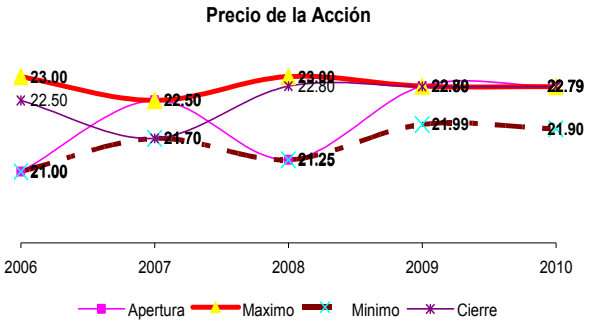
El incremento de los ingresos del 2010 comparado con 2009 se deriva de la administración de un mayor valor de la cartera. Al cierre de 2010 asciende a **$167 millones** de pesos, reflejando un aumento de **$33 millones** de pesos **equivalente al 24.6%,** respecto del cierre de diciembre de 2009.

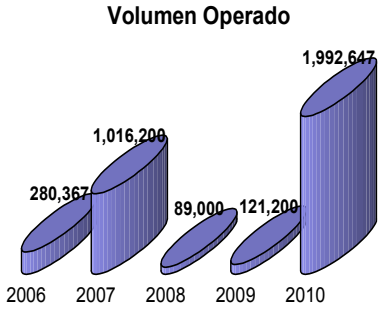
La utilidad neta de esta línea de negocios creció un 45.5% contra el año anterior, derivado principalmente por el incremento en la colocación de créditos.

TITULOS EN EL MERCADO DE VALORES (Fuente: SIBOLSA)

El comportamiento de la acción de Grupo Profuturo con clave de pizarra **GPROFUT** ha sido el siguiente:

i) Comportamiento de la acción al cierre de los últimos 5 ejercicios:

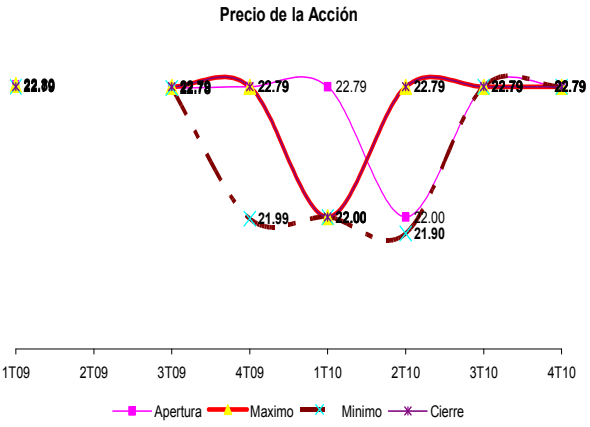


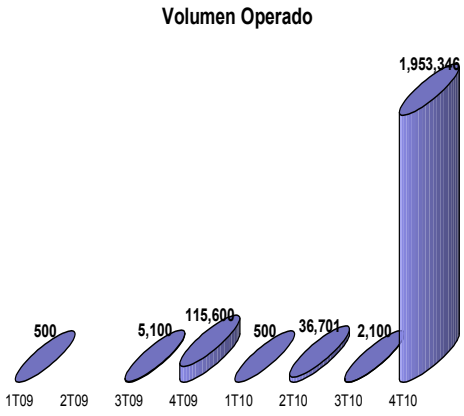


La variación en precios de la acción de GPROFUT en los últimos 5 ejercicios ha sido del 8.52% con un volumen operado de 3,499,414 acciones

En el mes de octubre de 2010, se tiene un volumen operado extraordinario, el cual es ajeno a la administración de la compañía.

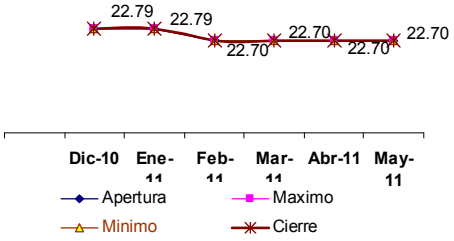
ii) Comportamiento trimestral de la acción por los últimos 2 ejercicios.

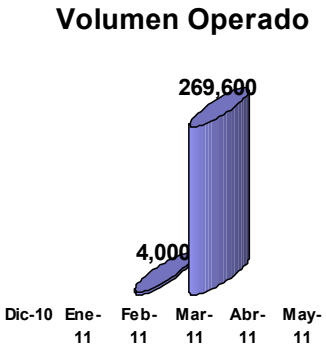




La variación en precios de la acción de GPROFUT en los últimos 2 ejercicios ha sido del 6.5% con un volumen operado de 2,113,847 acciones

iii) Comportamiento mensual de la acción por los últimos 6 meses:





Las operaciones registradas durante los meses de febrero y marzo de 2011 fueron por un volumen de 273,600 acciones, manteniendo un precio de $22.70.

C) FACTORES DE RIESGO

Grupo Profuturo es una empresa mexicana controladora que agrupa a Profuturo GNP Afore, a Profuturo GNP Pensiones (rentas vitalicias), a Profuturo GNP Fondos y a Profuturo GNP Préstamos. Las subsidiarias forman parte del sector financiero, exceptuando la compañía de préstamos; por lo anterior, el incremento de competidores especializados podría impactar adversamente los resultados de la Compañía. Asimismo, su desempeño está estrechamente influenciado por la aplicación de la política nacional en materia económica en lo que se refiere a impactos en el poder adquisitivo de la población.

Los factores de riesgo más relevantes a los que se encuentra expuesta la Compañía son:

a) SITUACIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

El desempeño de la Compañía está estrechamente influenciado por la situación económica nacional. La reducción de la actividad económica podría propiciar un decremento de la población económicamente activa de la planta laboral y puede afectar el poder adquisitivo de la población. En consecuencia, se disminuye el mercado potencial de inversionistas o ahorradores voluntarios, así como el número de trabajadores que por ley hacen aportaciones a las Afores. Asimismo, pudiera afectar en una menor proporción la cantidad de jubilados que contrataran una renta vitalicia. Sin embargo, es importante aclarar que el entorno económico es impredecible por lo que las expectativas de crecimiento financiero podrían verse afectadas por situaciones no contempladas.

b) COMPETITIVIDAD

Las principales subsidiarias de Grupo Profuturo son Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones, forman parte del sector financiero, con orientación exclusiva al mercado interno.

Al finalizar el año 2010, la industria de las Afores cuenta con 15 competidores y en la industria de Pensiones existen 3 compañías en operación para ofrecer los seguros de pensiones; por lo tanto, la entrada de nuevos competidores podría impactar en una reducción de la participación de mercado de nuestras principales líneas de negocio.

c) DESCALCE ENTRE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos invertidos a tasas y plazos diferentes a los comprometidos en los pasivos que les dieron origen, pueden ocasionar la generación de un rendimiento neto negativo. Este aspecto es particularmente crítico en los seguros de rentas vitalicias, por lo que Profuturo GNP Pensiones ha establecido políticas de inversión con el fin de contrarrestar este riesgo, tales como la identificación de los plazos de las reservas y búsqueda de instrumentos de inversión que sean compatibles en cuanto al plazo y rentabilidad. Por lo anterior, no existió requerimiento de capital por descalce.

d) CAMBIOS DEMOGRÁFICOS EN LA POBLACION

Un crecimiento en la esperanza de vida de la población implicaría un aumento en las obligaciones de Profuturo GNP Pensiones, debido a que las pensiones en curso de pago y nuevos negocios adquiridos podrían tener en un futuro un comportamiento distinto al estimado en la actualidad.

e) FLUCTUACIONES ADVERSAS EN EL VALOR DE LOS ACTIVOS QUE RESPALDAN A LAS OBLIGACIONES CONTRAÍDAS CON LOS ASEGURADOS

Dichas fluctuaciones pueden generar minusvalías o pérdidas como consecuencia del aumento en las tasas reales de interés, en relación con inversiones a plazo realizadas con tasa menor, lo cual se traduce en un costo de oportunidad

f) RIESGO DE FINANCIAMIENTO Y RIESGO DE SU POSICIÓN FINANCIERA

Grupo Profuturo mantiene una estructura financiera sólida, un nivel de endeudamiento bajo y por consiguiente un nivel de liquidez adecuado, que le han permitido a lo largo del tiempo cubrir las necesidades de capital de trabajo y de nuevas inversiones, no obstante lo anterior, la Compañía pudiera seguir incurriendo en deuda por montos importantes, si esto se combinara con altas tasas de interés, podría resultar en que la Compañía estuviere obligada a destinar una parte relevante de su flujo al servicio de su deuda, lo cual podría llegar a afectar la capacidad de pago del Emisor.

g) OPERACIONES REGISTRADAS FUERA DE BALANCE

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no tiene transacciones relevantes registradas fuera de Balance General o del Estado de Resultados, sin embargo, la Compañía pudiera en un futuro tener operaciones registradas fuera de balance que pudieran afectar su capacidad de pago.

h) DEPENDENCIA EN PERSONAL CLAVE

A la fecha, la Compañía cuenta con más de 500 empleados a nivel administrativo, y no se considera que exista dependencia en personal clave, sin embargo, no se puede asegurar que en un futuro se continúe mitigando la dependencia de personal clave.

i) DEPENDENCIA DE UN SEGMENTO DE NEGOCIO

Grupo Profuturo cuenta con cuatro líneas de negocio (Afore, Pensiones, Fondos y Préstamos), siendo la Afore su principal subsidiaria con una participación del 89.8% en los resultados del ejercicio del 2010, por lo que cualquier impacto desfavorable en ésta subsidiaria afectaría negativamente los resultados del Grupo Profuturo.

j) PASIVOS BANCARIOS

Grupo Profuturo siempre ha cubierto sus obligaciones financieras en tiempo y forma. Por lo que se registran pagos puntuales al vencimiento de los intereses y del capital de la deuda.

Asimismo, no se contemplan restricciones sobre la estructura financiera, que de no cumplirse o no remediarse en un plazo determinado, pudieran dar lugar al vencimiento anticipado de pasivos.

Sin embargo, la Compañía pudiera seguir incurriendo en deuda que probablemente estaría sujeta a diversas obligaciones de hacer y no hacer, en las que si la compañía incumpliere dichas obligaciones, los pasivos pudieran darse por vencidos anticipadamente (incluyendo los pasivos de la Compañía conforme a los Certificados Bursátiles), caso en el cual es posible que la Compañía no pueda pagar simultáneamente todas sus obligaciones, incluyendo sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles.

- **EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSATILES**

El 4 de febrero de 2004, la Compañía mediante oferta pública emitió en la Bolsa Mexicana de Valores diez millones de certificados bursátiles con valor nominal de cien pesos cada uno, por un total de $1,000 millones, a un plazo aproximado de siete años cuya fecha de vencimiento es el 27 de enero de 2011. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la Tasa de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 182 días más 1.15 puntos porcentuales, y se pagan en forma semestral.

La amortización del capital de los certificados bursátiles se hará en una sola exhibición en la fecha de vencimiento.

Los certificados bursátiles emitidos por la Compañía no cuentan con garantía ni con aval de terceros.

Para disminuir el riesgo, la Compañía estableció la siguiente estrategia:

- **Estratégia de cobertura de flujos de efectivo**

La Compañía diseñó un programa de cobertura de flujos de efectivo para eliminar la variabilidad de los cambios en el flujo de efectivo por concepto de intereses, atribuibles a la deuda a largo plazo, a través de contratos de intercambios de tasa (swaps). De esta manera, cuando se incrementa la tasa de intereses de referencia de la deuda (CETES 182 días), el incremento en los flujos por intereses a cargo se compensa con las ganancias en el valor de los swaps; por el contrario, cuando baja la tasa de interés de referencia, la disminución en los flujos de intereses a cargo se compensa con las pérdidas registradas en el valor de los swaps.

La Compañía participa en dos contratos de intercambios de tasas que convierten efectivamente su deuda contratada con tasa swap variable promedio de 8.8125% (Cetes 182 días) mas un spread de 1.1500%, eliminando por completo el impacto de los cambios en las tasas de interés de referencia, en los gastos por concepto de intereses de la deuda contratada.

A la fecha del presente informe la Compañía se encuentra al corriente con todas sus obligaciones derivadas de la emisión bursátil.

k) DIFERENCIAS CON LAS NORMAS MEXICANAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Ver- 7. ANEXOS / Estados Financieros Dictaminados 2010 / Nota 2 Diferencias con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF y de la CONSAR.

l) RIESGOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2010, existe una diferencia entre el capital contable y fiscal de la Compañía por $ 1,087 millones de pesos.

En caso de que los accionistas decidieran reducir el capital contribuido, repartir dividendos o ambos, en exceso de los saldos fiscales, dichas cantidades estarán sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente.

La situación antes descrita tiene como origen la forma en que se constituyó la Compañía, es decir, mediante la escisión de Grupo Nacional Provincial (ver “Historia y Desarrollo de la Emisora”).

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no ha recibido respuesta por parte del servicio de la Administración Tributaria (SAT) respecto al recurso de revocación interpuesto contra la determinación de un crédito fiscal por el impuesto sobre la renta del ejercicio de 2004 que asciende a $56.4 millones de pesos; la Administración estima que la salida de recurso por este evento sea poco probable.

m) ACTIVOS

Grupo Profuturo no cuenta con activos propios para operar, ya que como tenedora, su activo está representado por las acciones de sus subsidiarias.

Profuturo GNP Afore tiene celebrados varios contratos de arrendamiento de equipo de cómputo, los cuales se consideran como capitalizables.

n) SISTEMA REGULATORIO

Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Fondos y Profuturo GNP Pensiones están sujetas a una extensa regulación y supervisión gubernamental, que tienen como objetivo principal el de minimizar los posibles desequilibrios derivados de la operación de éstas y del entorno económico, y el de proteger los intereses de los afiliados y asegurados.

La regulación y supervisión antes referidas abarca prácticamente todos los aspectos de la operación de dichas empresas, incluyendo las contraprestaciones que las mismas reciben por los servicios que prestan.

La Compañía no tiene control sobre la reglamentación aplicable, por lo que no puede garantizar que ésta no se verá modificada en el futuro. La compañía está sujeta a los reglamentos y leyes que la CNBV y BMV establecen para su operación y funcionamiento.

D) OTROS VALORES

Mediante oficio número DGA-075-13075, de fecha 11 de febrero de 2002, se autorizó la inscripción en la Sección de Valores del RNV, bajo el número 2781-1.0-2002-1, de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

A partir de la inscripción de las acciones en el RNV, Grupo Profuturo ha entregado en forma completa y oportuna la información que está obligada a proporcionar como emisora, así como los reportes sobre eventos relevantes que, en su caso, hubieren de darse a conocer al público.

La información que se entrega periódicamente es entre otras:

- Información financiera trimestral, a la BMV.
- Información corporativa: Convocatoria de Asamblea, Acuerdos de Asamblea y Aviso de Dividendos.
- Eventos relevantes.
- Reporte anual.
- Código de Mejores Prácticas Corporativas.

Adicionalmente, las SIEFORES administradas por Profuturo GNP Afore inscribieron sus acciones en la Sección de Valores del RNV, quedando de la siguiente manera:

OTROS VALORES		
Fondos	Fecha Inscripción	Clave Pizarra
Fondo Profuturo SB1, S.A. de C.V., SIEFORE	2-ago-04	PROF-B1
Fondo Profuturo SB2, S.A. de C.V., SIEFORE	2-jul-97	PROF-B2
Fondo Profuturo SB3, S.A. de C.V., SIEFORE	19-dic-07	PROF-B3
Fondo Profuturo SB4, S.A. de C.V., SIEFORE	19-dic-07	PROF-B4
Fondo Profuturo SB5, S.A. de C.V., SIEFORE	19-dic-07	PROF-B5
Fondo Profuturo CP, S.A. de C.V., SIEFORE	20-oct-00	PROF-CP
Fondo Profuturo LP, S.A. de C.V., SIEFORE	10-may-05	PROF-LP

Los Certificados Bursátiles (ver Historia y desarrollo del Emisor) se encuentran inscritos a partir del 4 de febrero de 2004 con el número 2781-4.15-2004-001 en la Sección de Valores del RNV y cotizan en la BMV.

E) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO

Durante el ejercicio de 2010, no existieron cambios a los derechos de los valores Inscritos en el RNV.

F) DESTINO DE LOS FONDOS

Los fondos que se obtuvieron de la Emisión GPROFUT 04 se emplearon en su totalidad en el año 2004, para la liquidación del crédito que se tenía con BBVA Bancomer, S.A. con fecha de vencimiento del 12 de febrero de 2004 por un monto de $1,000,000,000.00

G) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.

Todos los documentos entregados a la CNBV y a la BMV como parte de la inscripción en el RNV, así como los correspondientes a la Emisión de Certificados Bursátiles podrán ser consultados en las instalaciones de éste último, ubicadas en Paseo de la Reforma 255, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F., o bien, en las oficinas de Grupo Profuturo en Blvd. Adolfo López Mateos número 2009, Colonia Los Alpes, C.P. 01010, México, D.F., con el Lic. Abelardo Ramírez Cambranis a los teléfonos 5809-6000, extensión 96011, dirección de correo electrónico: abelardo.ramirez@profuturo-gnp.com.mx

En la página web de Grupo Profuturo www.profuturognp.com.mx se puede consultar la siguiente información de carácter público:

- Información financiera: Reporte anual, Código de Mejores Prácticas Corporativas, Estados Financieros de Grupo Profuturo, Eventos Relevantes y Eventos Corporativos.

Asimismo, se encuentran los vínculos, para consultar las diferentes líneas de negocio de Grupo Profuturo:

- **Profuturo GNP Afore.**

  www.profuturognp.com.mx/Profuturo/PgnpMain
- **Profuturo GNP Pensiones.**

  www.profuturognp.com.mx/servicios/pensiones.php
- **Profuturo GNP Fondos.**

  www2.profuturognp-fondos.com.mx//inicio/index.php
- **Profuturo GNP Préstamos.**

  www.profuturognp-prestamos.com.mx/quienesSomos/quienesSomos.php

2. LA EMISORA

A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

- **Denominación social y nombre comercial de la emisora**

La sociedad se denomina GRUPO PROFUTURO, esta denominación irá siempre seguida de las palabras SOCIEDAD ANÓNIMA BURSÁTIL DE CAPITAL VARIABLE, o de sus abreviaturas S.A.B. DE C.V., conocida comercialmente como "Grupo Profuturo"

- **Constitución y duración**

Grupo Profuturo, se constituyó como resultado de la escisión decretada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de GNP, celebrada el día 14 de septiembre de 2001, subsistiendo ésta como sociedad escindente con su actual denominación y estatutos sociales vigentes y constituyéndose como sociedad escindida GNP Pensiones, S.A. de C.V. (ahora Grupo Profuturo) mediante la Escritura No. 11,258 de fecha 15 de noviembre de 2001, pasada ante la fe del Lic. Francisco Lozano Noriega, Notario Público No. 87 del Distrito Federal e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal en el Folio Mercantil No. 5968 de fecha 13 de diciembre de 2001, siendo su objeto principal promover, operar y desarrollar todo tipo de empresas y participar en su capital, incluyendo compañías de pensiones, AFORES, operadoras de sociedades de inversión, etc. y tendrá una duración de cien años, contados a partir de la fecha de la constitución de la Sociedad.

- **Oficinas Corporativas**

Blvd. Adolfo López Mateos Número 2009, 6° Piso, Col. Los Alpes C.P. 01010 México, D.F. Delegación Álvaro Obregón. Teléfono 01 (55) 5809-6000

- **Evolución de la emisora y sus subsidiarias**

Por virtud de la escisión, GNP, en su carácter de escindente, quedó como titular de todos los activos y pasivos registrados, excepto las acciones de Pensiones Profuturo de su propiedad. Por su parte, Grupo Profuturo, en su carácter de escindida, quedó como titular de las 187,087,401 acciones de Pensiones Profuturo, de las cuales GNP era propietaria.

El capital de Grupo Profuturo está representado por 285,067,983 (DOSCIENTOS OCHENTA Y CINCO MILLONES SESENTA Y SIETE MIL NOVECIENTAS OCHENTA Y TRES) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

Con fecha del 13 de diciembre de 2006, en Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de accionistas, Grupo Profuturo, S.A. de C.V. aprobó la propuesta de reformar los estatutos sociales a fin de adecuarlos a la nueva Ley del Mercado de Valores. Dentro de las principales modificaciones están la adecuación de la denominación social de la Compañía para quedar como Grupo Profuturo, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Grupo Profuturo es tenedora directa de las acciones de las siguientes compañías:

Nombre de la compañía	Actividad principal	Participación
Estrategias Porvenir	Tenedora intermedia	99%
Pensiones Profuturo (1)	Tenedora intermedia	60%
Profuturo GNP Fondos	Sociedad distribuidora de acciones de sociedades de inversión	99%
Servicios Integrales GP	Prestadora de servicios	98%
Comercializadora Integral GP	Prestadora de servicios	98%
Profuturo GNP Préstamos	Otorgamiento de préstamos	99%

(1) La tenencia indirecta en esta subsidiaria es del 99%

Grupo Profuturo a través de las subsidiarias Estrategias Porvenir y Pensiones Profuturo es propietario de las siguientes subsidiarias:

Nombre de la compañía	Actividad principal	Participación
Profuturo GNP Pensiones	Aseguradora de pensiones	99%
Profuturo GNP Afore	Administradora de fondos de ahorro para el retiro	99%
Servicios Integrales Porvenir GNP	Prestadora de servicios	99%

Estrategias Porvenir, se constituyó el 21 de octubre del 2002 y durante 2003 adquirió el 40% de las acciones de Pensiones Profuturo que eran propiedad de American International Group, el precio pactado para esta operación fue de 200 millones de dólares, cuyo equivalente en moneda nacional al 31 de diciembre de 2010 es de $2,469.9 millones de pesos, como resultado de la transacción se tiene registrado un crédito mercantil de $1,227.5 millones de pesos, al 31 de diciembre de 2010.

Pensiones Profuturo, se constituyó el 17 de junio de 1997, iniciando operaciones el 1° de septiembre de ese mismo año, con el objeto de adquirir y administrar todas menos una de las acciones de Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones.

A finales de 1997 se concretó una alianza estratégica entre GNP y American General Corporation, por virtud de la cual ésta última le **vendió el 40% del paquete accionario de Pensiones Profuturo**, en ese entonces compañía subsidiaria totalitaria de GNP, quien detentaba el control de Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones.

Asimismo, hacia la primera mitad de 1998, **Profuturo GNP Afore** concretó la adquisición de AFORE Previnter, fusionándola bajo el nombre de Profuturo GNP Afore; como resultado de la transacción se tiene registrado un crédito mercantil de $351.5 millones.

En marzo de 2001, **Pensiones Profuturo** adquirió de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) **el 44.6% correspondiente a su participación en Profuturo GNP Afore**, pagando un precio por dichas acciones de $2,263 millones de pesos, como resultado de la transacción se tiene registrado un crédito mercantil de $1,074.3 millones de pesos al 31 de diciembre de 2010.

Pensiones Profuturo tiene actualmente el 99.9% de Profuturo GNP Afore y de Profuturo GNP Pensiones, empresa de la cual siempre ha mantenido esta tenencia.

Profuturo GNP Afore, es titular del 99.99% del capital social fijo de Fondo Profuturo SB1, Fondo Profuturo SB2, Fondo Profuturo SB3, Fondo Profuturo SB4, Fondo Profuturo SB5, Fondo Profuturo CP y Fondo Profuturo LP.

- **Principales inversiones**

En enero 2010, se realizó la compra de la cartera de Scotia Afore, conformada por 91,427 afiliados y activos de $3,980 millones de pesos. El monto pagado por la operación ascendió a **$200 millones** de pesos, más el Impuesto al Valor Agregado correspondiente.

Durante el año 2010, Grupo Profuturo no ha recibido ninguna oferta pública por el control de la emisora o de sus subsidiarias.

En lo referente a las Inversiones en Sistemas, durante 2010 se continuó con el programa de "Modernización de Infraestructura Tecnológica", cuyo objetivo principal es dotar a la organización de un infraestructura de sistemas que además de mantener las operaciones a bajo costo, permita soportar el crecimiento de las compañías a largo plazo y ofrecer una competente administración por cliente.

Las inversiones en Modernización de Infraestructura Tecnológica durante 2010, 2009 y 2008, por empresa son principalmente:

EMPRESAS	2010	2009	2008
Profuturo GNP Pensiones	16.9	19.3	17.6
Profuturo GNP Afore	13.2	8.1	7.8
Total	**30.1**	**27.4**	**25.4**

Cifras en millones de pesos

Las inversiones en Licencias de Software durante 2010, 2009 y 2008 por empresa son principalmente:

INDICADOR	2010	2009	2008
Profuturo GNP Pensiones	0.0	0.2	0.5
Profuturo GNP Afore	0.0	1.0	0.7
Total	**0.0**	**1.2**	**1.2**

Cifras en millones de pesos

- **Seguridad informática**

La seguridad informática juega un papel preponderante en Grupo Profuturo, cuyo negocio es la administración del patrimonio de millones de personas. En los últimos dos años, la Organización ha fortalecido su arquitectura de seguridad de información a través de iniciativas orientadas a minimizar los riesgos y proteger la información de los clientes.

Se está concluyendo el modelo tecnológico para Profuturo GNP Afore: el **Programa de Modernización de Infraestructura Tecnológica (MIT)**. Este proyecto, permitirá enfrentar con mayor velocidad y menor impacto los ajustes a la operación que se requieran para atender las demandas de los clientes, el mercado y la autoridad.

Para Profuturo GNP Pensiones, actualmente se está administrando el total de nuevos negocios a través de la plataforma tecnológica **MIT Pensiones**, que es de desarrollo propio.

- **Capital Humano**

Consciente de que una empresa es tan grande como sus colaboradores, Grupo Profuturo se esfuerza por tener el personal más comprometido, profesional y eficiente del mercado. Es preciso mencionar que la Empresa cerró 2010 con una plantilla administrativa de 560 empleados y una plantilla comercial de 4,399 empleados.

Como parte de la estrategia de pertenencia organizacional se ejecutaron diversas acciones a fin de impulsar entre los colaboradores la identificación con la figura del "Asesor Patrimonial", concepto recto de nuestro comportamiento y compromiso hacia los clientes y el mercado en general.

Adicionalmente se implementó el programa de Orientación a resultados, cuya meta es premiar a los colaboradores con base a su desempeño, permitiendo a su vez, que la empresa realice un seguimiento estrecho en el cumplimiento de los objetivos de cada empleado. Con este notable programa se ha logrado que la cultura del trabajo con orientación a resultados se vea fortalecida.

Grupo Profuturo ha iniciado un proceso para ser catalogada como una empresa **Great Place To Work** que le permita ser considerada como un "excelente lugar de trabajo": aquél en el que "confías en las personas para las que trabajas, estás orgulloso de lo que haces y te agrada la gente con la que trabajas".

- **Certificación**

Otro de los ejes en la oferta de valor de Profuturo es la generación de atractivos rendimientos para facilitar el camino de la construcción patrimonial. En abril y diciembre 2010, se obtuvo la **Certificación en el Proceso de Inversiones de Afore y Pensiones** respectivamente, bajo la norma ISO 9001:2008

- **Atención a Clientes**

Grupo Profuturo reconoce que la rentabilidad del negocio en el largo plazo está fundada en poner a disposición de sus clientes productos que generen valor y ofrecerles una atención especializada y profesional.

Grupo Profuturo reconoce que la rentabilidad del negocio en el largo plazo está fundada en poner a disposición de sus clientes productos que generen valor y ofrecerles una atención especializada y profesional.

En relación con la Afore, y con objeto de otorgar a sus clientes una mayor accesibilidad a su información, el Centro de Atención Telefónica de Grupo Profuturo recibió un total de 366,879 llamadas en 2010.

Durante el mismo periodo, los clientes consultaron la página de Internet de Grupo Profuturo casi un millón y medio de veces.

En el año 2010 se recibieron 275,154 visitas en módulos y sucursales, mientras que poco más de 31,900 clientes utilizaron el correo electrónico como medio de contacto.

Finalmente, el sistema de respuesta telefónica interactiva (IVR) desahogó en el año un total de 154,849 requerimientos.

Por lo que toca al resto de las líneas de negocio, Profuturo GNP Pensiones atendió un total de 92,661 llamadas, Profuturo GNP Préstamos 15,222 llamadas y Profuturo GNP Fondos 65,037 llamadas.

En el año 2010, Profuturo GNP Afore logró el segundo lugar en la **Encuesta de CONDUSEF sobre el servicio de las Afores**, obteniendo una Calificación del **97.5%**

Los principales medios de contacto con los clientes son a través de:

- Página web www.profuturognp.com.mx
- Centro de Atención Telefónica (CAT) Tel.: 5809 6555 para D.F. y Área Metropolitana, y el Tel.: 01 800 71 555 55 lada sin costo para el interior de la Republica
- E-mail servicioaclientes@profuturo-gnp.com.mx
- Contestadora automática (IVR) y
- Sucursales.

Durante el 2010, el CAT obtuvo un índice de satisfacción por parte de los clientes de: **Afore 90% y Fondos 94%.**

Los resultados obtenidos ayudan a dimensionar los efectos positivos que derivan de la mejora de cada medio de contacto y servicio, y nos llaman a redoblar esfuerzos en aras de que los clientes tengan más y mejor información y reciban un servicio oportuno y de calidad.

- **Desarrollo de la marca PROFUTURO**

Durante 2010 Grupo Profuturo continuo con el posicionamiento de la marca, invirtiendo recursos en el lanzamiento de la campaña publicitaria **"Construye tu patrimonio desde hoy".**

Esta campaña se implementó en televisión, publicidad exterior (carteleras, puestos de revistas, aeropuerto, vallas móviles, centros corporativos, parabuses y una línea aérea) e internet, con mayor distribución en el Distrito Federal, y cierto porcentaje en Guadalajara, Monterrey, así como presencia en las ciudades de Toluca, Querétaro, Veracruz, Puebla, Tijuana, Mérida, San Luis Potosí y Cuernavaca.

Esta campaña tiene como objetivo advertir al público sobre la importancia de asumir la responsabilidad del ahorro en sus manos para garantizar su futuro, en vez de dejarlo al azar y la suerte, que dejan probabilidades muy bajas. Profuturo tiene las herramientas para elevar estas posibilidades y planear el futuro que estamos deseando y lograr las metas patrimoniales más recurrentes para la gente: casa, auto, educación, viajes, ahorro y retiro.

"Dejar la construcción de nuestro patrimonio en manos de la suerte suele llevarnos a metas inconclusas. Ganar un coche en una rifa, esperar una herencia, ganar un viaje en un concurso… las probabilidades de lograrlo son muy bajas. Por otro lado, con Profuturo, las probabilidades de construir nuestro patrimonio pueden llegar al 100% si nos dedicamos a ahorrar e invertir. "

Los principales eslogan, que se publicitaron fueron:

Anteriormente las campañas publicitarias fueron las siguientes:

Durante 2009 se lanzó la campaña publicitaria **"El futuro llega muy rápido"** en televisión, cine, radio, medios externos, Internet y medios impresos. Dicho mensaje advierte que el mañana llega antes de lo que nos imaginamos y por ello es de vital importancia establecer anticipadamente las metas patrimoniales que queremos lograr para construir y disfrutar un patrimonio sano durante las diferentes etapas de nuestra vida.

La campaña colocó a la marca en altos niveles de recordación dentro de la industria. Contribuyó, además al posicionamiento en el mercado del concepto **"asesoría patrimonial",** lo que ayuda sustancialmente al modelo de negocio basado en la búsqueda proactiva de prospectos, al presentarnos como expertos en la construcción del patrimonio de nuestros clientes.

Los principales eslogan, que se publicitaron en 2009 fueron:

Grupo Profuturo
Construcción de Patrimonio

B) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.

a) ACTIVIDADES PRINCIPALES.

GRUPO PROFUTURO.

Grupo Profuturo es una empresa tenedora de acciones de Estrategias Porvenir, de Profuturo GNP Fondos, de Profuturo GNP Préstamos y de Pensiones Profuturo. (Ver Inciso **2 A) Historia y desarrollo de la emisora / Evolución de la emisora y sus subsidiarias**

En Grupo Profuturo no existe algún comportamiento cíclico o estacional que pudiera impactar los resultados de la compañía, debido al propio giro del negocio.

Grupo Profuturo no tiene dependencia con algún proveedor en particular.

PROFUTURO GNP AFORE.

Constituida el 20 de diciembre de 1996, su principal objeto social es: abrir, administrar y operar cuentas individuales de los sistemas de ahorro para el retiro, de conformidad con las leyes del Seguro Social y de los Institutos de Seguridad Social; recibir del IMSS, del INFONAVIT y del ISSSTE, las cuotas y aportaciones correspondientes a las cuentas individuales de conformidad con las leyes aplicables, así como recibir de los trabajadores o patrones las aportaciones voluntarias, individualizar las cuotas y aportaciones de seguridad social, así como los rendimientos derivados de la inversión de las mismas.

Profuturo GNP es una AFORE, debidamente autorizada por la CONSAR para administrar los ahorros para el retiro de lo trabajadores, de conformidad con la LSAR, la LSS y la LISSSTE.

En apego a las reformas de la LSAR y con la intención de otorgarle mayores rendimientos a los clientes de acuerdo a sus características de edad y plazos de ahorro, a diciembre de 2007 se encontraban ya constituidas legalmente tres nuevas Siefores (Siefore Básica 3, Siefore Básica 4 y Siefore Básica 5), las cuales iniciaron operaciones en el primer trimestre de 2008. Actualmente Profuturo GNP Afore administra las siguientes SIEFORES:

Siefore	Dirigido a:
Siefore Básica 1	Personas de 56 años y mayores
Siefore Básica 2	Personas entre 46 y 55 años
Siefore Básica 3	Personas entre 37 y 45 años
Siefore Básica 4	Personas entre 27 y 36 años
Siefore Básica 5	Personas de 26 años y menores
Siefore de Corto Plazo	Ahorro voluntario de los trabajadores
Siefore de Largo Plazo	Recibe aportaciones voluntarias con el objeto de ser retiradas hasta la edad de jubilación del trabajador.

Con estas SIEFORES se abre la posibilidad de que el trabajador pueda obtener una mejor relación riesgo-rendimiento de acuerdo a su edad, al permitir que una parte de los recursos pueda ser invertida en Notas de Capital Protegido al Vencimiento (NCPV), así como en valores extranjeros. Adicionalmente, se otorga la posibilidad de ahorrar voluntariamente para algún plan a corto o mediano plazo, así como la oportunidad de incrementar el fondo de su retiro para su jubilación.

Los resultados que tuvo Profuturo GNP Afore durante los 3 años anteriores fueron:

Profuturo GNP, S.A. de C.V. Afore

Concepto	2010	2009	2008	% Variación 2010- 2009
Ingresos	2,476.6	2,216.3	1,779.8	11.7%
Gastos de operación	1,416.4	1,256.1	1,412.5	12.8%
Utilidad neta	768.8	725.3	314.5	6.0%
Capital Contable	1,899.8	2,301.0	1,905.8	(17.4)%

Cifras en millones de pesos

PROFUTURO GNP PENSIONES

Constituida el 19 de mayo de 1997, su principal objeto es celebrar contratos de seguros de pensiones, derivados de las Leyes de Seguridad Social (LSS y LISSSTE), así como el pago de las rentas periódicas durante la vida del asegurado o las que correspondan a los beneficiarios.

Profuturo GNP Pensiones tiene como misión garantizar la satisfacción de los pensionados y la tranquilidad económica de los mismos.

- **Inversiones**

La estrategia de inversiones es ser más activo en emisiones privadas y no solamente en las gubernamentales. De esta forma se busca mantener la rentabilidad requerida del portafolio, enfocándose a estar en niveles de años anteriores. Los resultados que tuvo Profuturo GNP Pensiones durante los 3 años anteriores fueron:

Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Concepto	2010	2009	2008	% Variación 2010- 2009
Primas devengadas	1,224.6	227.4	59.6	438.5%
Reservas de riesgos en curso	-1,337.3	-355.4	-503.6	276.3%
Productos financieros	1,536.0	1,406.3	1,583.6	9.2%
Utilidad neta	154.8	231.7	180.3	(33.2)%
Capital contable	553.5	748.7	637.1	(26.1)%

Cifras en millones de pesos

PROFUTURO GNP FONDOS

Constituida el 6 de septiembre de 2005, su principal objeto social es la prestación de servicios de distribución, promoción y asesoría a terceros; compra venta de acciones por cuenta y orden de terceros, servicios de depósito y custodia de activos objeto de inversión y acciones de sociedades de inversión, apegándose a las disposiciones de la Ley de Sociedades de Inversión y de la CNBV, quién vigila y supervisa su operación.

Profuturo GNP Fondos está enfocada al inversionista promedio que ya tiene instrumentos bancarios o fondos manejados por operadoras. Actualmente distribuye los siguientes fondos:

Fondos	Tipo de fondo	Calificación	Horizonte de inversión	Liquidez
PROF-1A	RENTA VARIABLE	N/A	CORTO PLAZO	72 HORAS
PROF-3A	RENTA VARIABLE	N/A	LARGO PLAZO	VENTA DIA 15 HÁBIL DEL MES / COMPRA 72 HRS
VALMEX 10	DEUDA	AAA-1	CORTO PLAZO	MISMO DIA
VALMEX 12	DEUDA	AAA-3	CORTO PLAZO	24 HRS
VALMEX 14	DEUDA	AAA-5	MEDIANO PLAZO	24 HRS
VALMEX 15	DEUDA	AAA-6	LARGO PLAZO	48 HRS
VALMEX 20	RENTA VARIABLE	N/A	LARGO PLAZO	72 HORAS
VALMEX 30	COBERTURA	AAA-6	LARGO PLAZO	48 HRS
ST&ER-1P	DEUDA	AAA-2	CORTO PLAZO	MISMO DIA
ST&ER-2	DEUDA	AAA-3	MEDIANO PLAZO	24 HRS
ACTIGOB	DEUDA	AAA-1	MEDIANO PLAZO	24 HRS
ACTIEUR	DEUDA	AAA-5	LARGO PLAZO	72 HORAS

Profuturo GNP Fondos finalizó 2010 con **32,687 clientes**, cuyos recursos administrados ascienden a los **$1,525 millones** de pesos. Profuturo GNP Fondos cuenta con una cobertura nacional mediante la distribución de sociedades de inversión que lleva a cabo con el apoyo de **195 gerencias de venta** en la República Mexicana, lo cual le brinda fortaleza comercial y ha permitido acelerar el crecimiento de la compañía.

Esta subsidiaria busca distinguirse por ofrecer una amplia gama de fondos que cubra las necesidades de alta rentabilidad, liquidez y horizontes de inversión de los clientes. Además de ofrecer un manejo de gran confidencialidad de la información financiera de los clientes con base en un acceso restringido a las bases de datos correspondientes. Por el lado del servicio, se busca brindar una gran accesibilidad a los clientes vía Internet, teléfono o sucursal, con la expectativa de llegar a ser el principal distribuidor de fondos en el país.

PROFUTURO GNP PRÉSTAMOS

Constituida el 21 de julio del 2006, su principal objeto social es otorgar préstamos con o sin garantía real o personal, así como aceptar, y en cualquier forma negociar con títulos de crédito, papel comercial o cualquier otro documento permitido por la ley, sin que se ubique en los supuestos en los que se requiera autorización alguna.

El 29 de septiembre de 2006 inició operaciones, enfocándose en otorgar préstamos directos a los pensionados de Profuturo GNP Pensiones, posteriormente se lanzó el producto **"Presta-nómina Profuturo"** otorgándose inicialmente a los empleados de Grupo Profuturo y actualmente se otorga a todos los empleados de Grupo BAL.

b) CANALES DE DISTRIBUCIÓN

Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones y Profuturo GNP Fondos, cuentan con 195 sucursales, ubicadas en distintas ciudades de la República Mexicana enlazadas en línea, así como una Unidad Especializada de Atención a Clientes (UEAC), el cual está conformado por un equipo de consultores especialistas cuya actividad primordial es brindar atención telefónica a los clientes actuales, potenciales y apoyar a la red nacional de sucursales. Al término de 2010, Profuturo GNP contaba con 4,025 promotores cuya función es la afiliación de trabajadores a la Afore y la asesoría en fondos de inversión a los clientes.

c) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

Grupo Profuturo actualmente es propietaria de alrededor de 160 registros comerciales vigentes dentro los que se incluyen, marcas, logotipos, nombres comerciales, nombres de productos, avisos comerciales, etc., a través de sus subsidiarias Profuturo GNP Pensiones y Profuturo GNP Afore. Estos derechos se encuentran inscritos o se encuentran en proceso de inscribirse en el Registro Nacional de la Propiedad Industrial.

A la fecha, la Compañía y sus subsidiarias no tienen celebrados contratos relevantes que no sean propios del giro del negocio.

d) PRINCIPALES CLIENTES

Profuturo GNP Afore, Profuturo GNP Pensiones, Profuturo GNP Fondos y Profuturo GNP Préstamos no tienen dependencia con ningún cliente principal.

e) LEGISLACIÓN APLICABLE Y REGIMEN TRIBUTARIO

El marco legal que rige a Grupo Profuturo es la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Código de Comercio, la Ley del Mercado de Valores y la Circular Única de Emisoras.

Para Profuturo GNP Afore, el marco legal aplicable es la LSAR y su Reglamento, así como el Reglamento Interior y circulares emitidas por la CONSAR.

Por otra parte, el marco legal que rige a Profuturo GNP Pensiones es, en principio, la LSS, LISSSTE y la LGISMS. Asimismo, existen reglas de operación emitidas por la CNSF específicas para el sector pensiones. También son aplicables las circulares emitidas por la CNSF publicadas a través del Diario Oficial de la Federación.

El marco legal que rige a Profuturo GNP Fondos es Ley de Sociedades de Inversión, la Circular Única de Sociedades de Inversión y la CNBV.

Profuturo GNP Préstamos es una Sociedad no Regulada.

Grupo Profuturo y sus subsidiarias tributan en materia de impuestos federales conforme a lo establecido en el Código Fiscal de la Federación, la Ley del Impuesto Sobre la Renta, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, así como el Código Financiero del Distrito Federal y Entidades Federativas en lo que respecta a contribuciones locales. Es importante mencionar que ni Grupo Profuturo ni sus subsidiarias gozan de ninguna exención especial de impuestos o subsidio alguno tanto en materia federal como estatal. A la fecha del presente informe ni Grupo Profuturo ni sus subsidiarias tienen adeudos fiscales que representen algún riesgo financiero importante.

f) RECURSOS HUMANOS

Grupo Profuturo y sus subsidiarias cuentan con la siguiente estructura a diciembre de 2010 y 2009:

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA	2010	2009	% Variación 2010- 2009
Director General	1	1	0.0%
Directores de Área	9	9	0.0%
Subdirectores de Área	11	12	-8.3%
Gerentes Administrativos	45	48	-6.3%
Consultores Telefónicos*	111	104	6.7%
Personal Administrativo	383	371	3.2%
TOTAL	**560**	**545**	**2.8%**

(*) Los consultores telefónicos son personal sindicalizado y representan el 20% de la estructura administrativa.

ESTRUCTURA COMERCIAL	2010	2009	% Variación 2010- 2009
Directores Regionales de Venta	5	5	0.0%
Subdirectores Regionales	10	8	25.0%
Gerentes de Ventas	195	174	12.1%
Asistentes de Ventas	149	135	10.4%
Personal Administrativo	15	33	-54.5%
Agentes Promotores*	4,025	3,619	11.2%
TOTAL	**4,399**	**3,974**	**10.7%**
GRAN TOTAL	**4,959**	**4,519**	**9.7%**

(*) Los agentes promotores se encuentran sindicalizados y representan el 91% del personal sindicalizado de la estructura comercial.

El incremento de los agentes promotores se debe a las estrategias de la compañía por tener un mejor posicionamiento de mercado.

PERSONAL	2010	2009	Variación
Personal de Confianza	823	796	3.4%
Personal Sindicalizado	4,136	3,723	11.1%
TOTAL	**4,959**	**4,519**	**9.7%**

Del total de personal, el 83% es sindicalizado y 17% es de confianza.

Grupo Profuturo no mantiene relación directa con algún sindicato, la relación se mantiene a nivel de subsidiarias.

g) DESEMPEÑO AMBIENTAL

Por la naturaleza de sus operaciones, Grupo Profuturo y subsidiarias no requieren cumplir con normas ambientales y sus operaciones no representan un riesgo ambiental.

h) INFORMACIÓN DE MERCADO

PROFUTURO GNP AFORE

Consolidada como una de las Instituciones líderes en el mercado de las AFORES con 14 años de operación. Mantiene su presencia en el país a través de **56 inmuebles para la atención de clientes, con 196 sucursales** estratégicamente distribuidas en todos los estados.

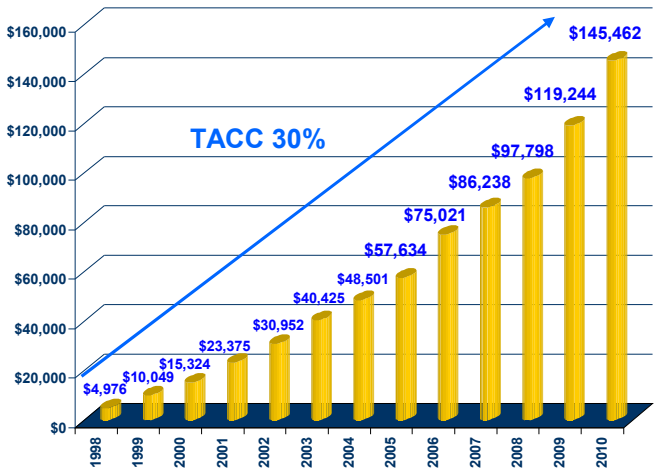
- **PARTICIPACION DE MERCADO**

Profuturo GNP Afore al cierre de diciembre 2010, maneja recursos por **$145,462** millones de pesos, alcanzando una participación acumulada en montos administrados de mercado de **10.7%. (Fuente: Consar)**

Afore	Montos Administrados (millones de pesos)	% de Participación
Banamex	231,041	17.0
Bancomer	200,897	14.8
ING	183,863	13.5
Profuturo GNP	**145,462**	**10.7**
Inbursa	117,914	8.7
XXI	91,093	6.7
Banorte Generali	84,272	6.2
PensionISSSTE	77,235	5.7
Principal	57,911	4.3
Invercap	49,444	3.6
HSBC	36,653	2.7
Coppel	34,767	2.6
Metlife	33,101	2.4
Azteca	11,301	0.8
Afirme Bajío	6,616	0.5
Total	**1,361,569**	**100.0**

- **Fondos administrados**

Los fondos administrados registran una **Tasa anual de crecimiento compuesto (TAAC) del 30%** a lo largo de su historia. (Fuente: Consar)

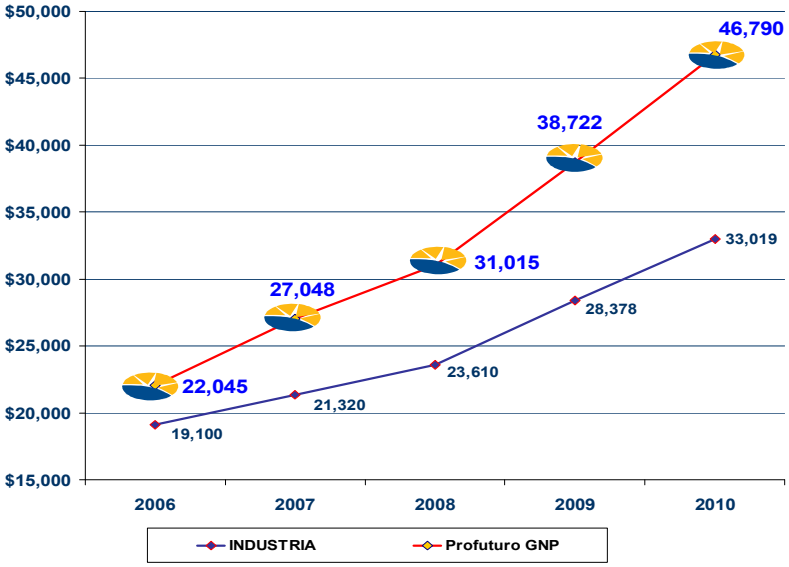


Cifras en millones de pesos

TAAC: Crecimiento anualizado en un periodo de tiempo.

- **Fondo promedio por trabajador**

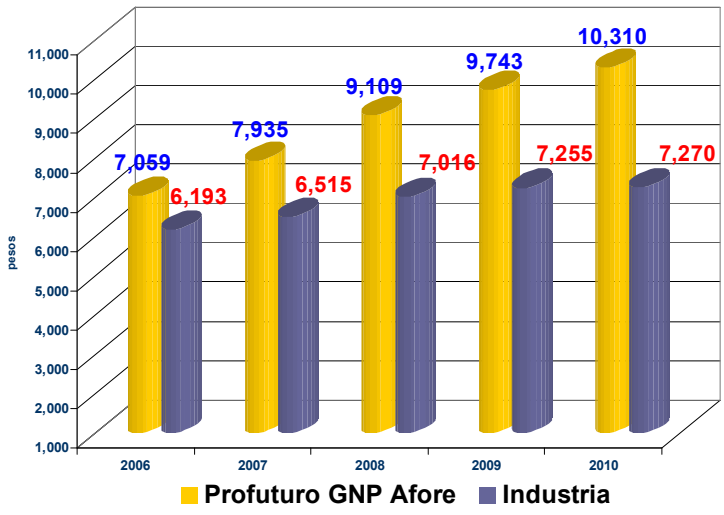
Profuturo GNP Afore tiene el fondo promedio por trabajador más alto del mercado, siendo superior en un 42% al promedio de la Industria. (Fuente: Consar)



Cifras en pesos

- **Salario promedio por trabajador**

Profuturo GNP Afore ocupa el **segundo lugar** en tener el salario promedio por trabajador más alto del mercado, siendo superior en un 42% al promedio de la Industria. (Fuente: Emisión Electrónica IMSS)



Cifras en pesos

Bajo la premisa de otorgar la mayor pensión posible a los trabajadores, Profuturo GNP AFORE siguió apostando a favor del rendimiento de largo plazo en todas las Siefores.

Rendimientos

Concepto	Profuturo GNP Afore	Promedio del Sistema
Siefore Básica 1	7.55%	8.67%
Siefore Básica 2	9.06%	8.47%
Siefore Básica 3	9.95%	8.92%
Siefore Básica 4	10.50%	9.41%
Siefore Básica 5	8.98%	9.41%

Fuente: CONSAR, rendimiento nominal, 36 meses serie mensual, porcentajes anualizados. (Periodo 2008-2010)

Al cierre de diciembre de 2010, la cartera de clientes de Profuturo GNP Afore ascendió a **3,109,530 afiliados** terminando con una participación de mercado del **7.5 %** de trabajadores afiliados.

Afore	Trabajadores Registrados	Trabajadores Asignados	Cuentas Totales	
			Numero	% del Total
Banamex	6,228,375	335,880	6,564,255	15.9
ING	3,876,110	1,140,132	5,016,242	12.2
Bancomer	3,678,402	781,293	4,459,695	10.8
Banorte Generali	2,742,968	1,152,638	3,895,606	9.4
Inbursa	1,229,756	2,094,846	3,324,602	8.1
Profuturo GNP	**2,652,668**	**456,862**	**3,109,530**	**7.5**
XXI	1,715,751	1,304,899	3,020,650	7.3
Principal	1,462,411	1,332,180	2,794,591	6.8
Coppel	2,206,419	155,029	2,361,448	5.7
HSBC	1,043,535	549,314	1,592,849	3.9
Invercap	944,680	449,085	1,393,765	3.4
Metlife	316,863	893,591	1,210,454	2.9
Azteca	191,122	744,878	936,000	2.3
PensionISSSTE	858,818		858,818	2.1
Afirme Bajío	55,415	642,198	697,613	1.7
Total	**29,203,293**	**12,032,825**	**41,236,118**	**100.0**

Fuente: CONSAR.

PROFUTURO GNP PENSIONES

- **PARTICIPACION DE MERCADO**

(1) Al cierre del año 2010, diez compañías estaban autorizadas para ofrecer los seguros de pensiones derivados de las leyes de seguridad social (LSS y LISSSTE). (Fuente: CNSF)

Participación acumulada desde el inicio del Sistema
Primas Directas
(Cifras a 2010)

Compañía	Part.	Compañía	Part.
Pensiones BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer (F, GF)	37.9%	ING Pensiones, S.A. de C.V.	2.9%
Pensiones Banorte Generali, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (GF)	26.1%	Metlife Pensiones México, S.A. (F)	2.5%
Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.	9.9%	Principal Pensiones, S.A. de C.V. (F)	2.0%
Pensiones Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (GF)	7.9%	Royal & SunAlliance Pensiones (México), S.A. de C.V.(F)	0.6%
Pensiones Banamex, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banamex (F, GF)	5.6%		
HSBC Pensiones, S.A. (F)	4.6%		
Total			100.0%

(GF) Grupo financiero (F) Filiales

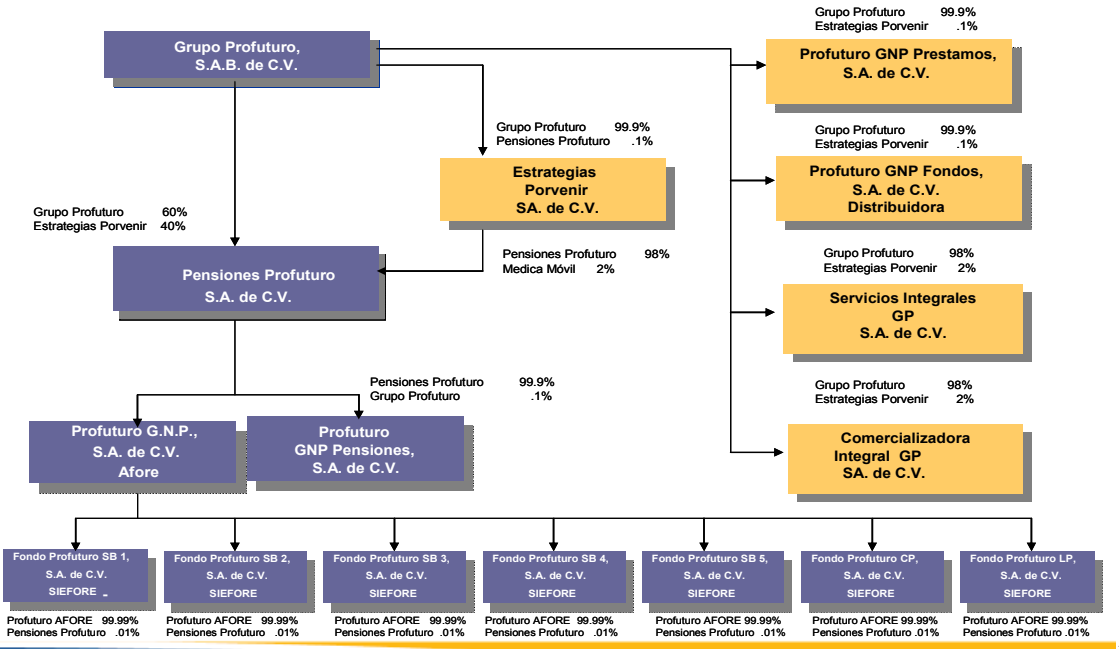
Durante el primer semestre del ejercicio de 2009, Profuturo GNP Pensiones no participó en el mercado debido a que no consideraba que existieran las condiciones necesarias que aseguren la rentabilidad.

A partir de septiembre 2009, Profuturo GNP Pensiones decidió reactivar su participación en la colocación de seguros de pensiones, con la entrada del nuevo esquema de comercialización.

i) ESTRUCTURA CORPORATIVA

Grupo Profuturo, forma parte de Grupo Bal, S.A. de C.V., y es un Grupo multidisciplinario, con sede en México, compuesto por seis sectores principales: en el sector de seguros y fianzas: Grupo Nacional Provincial, Médica Integral GNP y Crédito Afianzador (Compañía Mexicana de Garantías); en el sector de Administración de Fondos para el Retiro: Profuturo GNP Afore; en el sector pensiones: Profuturo GNP Pensiones; en el sector comercial: Grupo Palacio de Hierro; en el sector industrial: Industrias Peñoles y empresas filiales; en el sector Financiero: Valores Mexicanos Casa de Bolsa, Arrendadora Valmex y Profuturo GNP Fondos y en el sector educativo: Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. cuenta con las siguientes subsidiarias:



Las principales actividades de las compañías se describen en el capítulo B) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO inciso a) ACTIVIDADES PRINCIPALES.

Las Operaciones con Personas Relacionadas se describen en el numeral 4. ADMINISTRACION / Inciso B) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

j) DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

El principal activo de Grupo Profuturo son las inversiones provenientes de sus subsidiarias Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones, que a su vez también son el principal activo de éstas empresas; asimismo, otro de sus activos principales es el crédito mercantil, proveniente de la adquisición de algunos negocios (Previnter, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y American General Corporation (AGC). Grupo Profuturo no cuenta con inmuebles de su propiedad. (Ver 2. LA EMISORA / A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA / Estrategias Porvenir y Pensiones Profuturo).

k) PROCESOS JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

A la fecha de este informe, no existe proceso judicial, administrativo o arbitral relevante alguno, en el que Grupo Profuturo o sus subsidiarias, fueran partes demandadas o que pudieran afectar de manera significativa los resultados de la Compañía. Asimismo, ningún accionista, consejero o funcionario de Grupo Profuturo se encuentran involucrados en un juicio de esta índole.

l) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL

	2010	2009	2008
Capital social (*)	**$1,654**	**$1,654**	**$1,654**
Acciones:			
Capital social fijo	206,283,367	206,283,367	206,283,367
Capital social variable	78,784,616	78,784,616	78,784,616
Acciones de capital social	285,067,983	285,067,983	285,067,983

(*) cifras en millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, el capital social asciende a $1,654, el cual, está representado por 285,067,983 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. La parte variable del capital no puede exceder de diez veces el importe del capital fijo y está representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social. Todas las acciones dentro de su respectiva clase, confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, dándoles un voto por cada acción en las asambleas de accionistas, en cada caso y sin limitación alguna.

m) DIVIDENDOS

La declaración, monto y pago de los dividendos de las acciones serán determinados por la Asamblea General de Accionistas. Se distribuirán total o parcialmente entre los Accionistas, en proporción al número de acciones que posean.

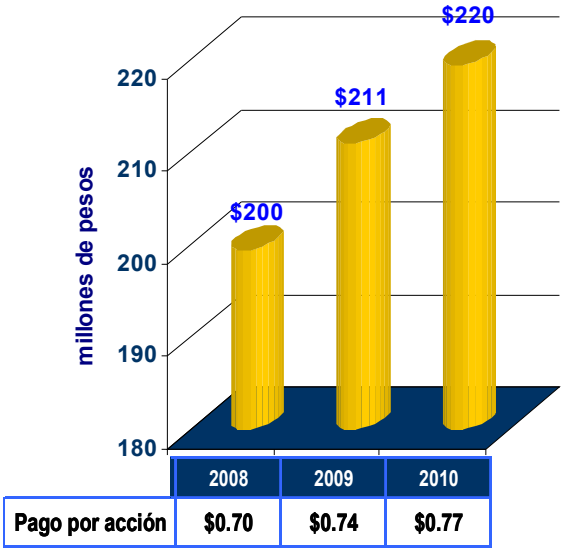
No se decretará ningún dividendo sino hasta que los estados financieros arrojen utilidades repartibles y siempre que existan fondos disponibles para hacer el pago inmediato de dicho dividendo. Asimismo, no se

repartirán dividendos con los fondos de las reservas que se hayan constituido por disposición legal o de otras reservas creadas para compensar o absorber pérdidas futuras.

Profuturo GNP Pensiones no podrá pagar los dividendos decretados por sus Asambleas Generales de Accionistas, ni participaciones sobre utilidades, antes de la revisión de sus estados financieros por la CNSF cuyo plazo es de 180 días; sin embargo, ésta, discrecionalmente, podrá autorizar el reparto parcial de dichas utilidades, en vista de la información y documentación que se le presente.

PAGO DE DIVIDENDOS (Cifras en millones de pesos)

- **Grupo Profuturo**



	2008	2009	2010
Pago por acción	$0.70	$0.74	$0.77

Grupo Profuturo **ha sido constante** en el pago de dividendos a sus accionistas.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

A) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Las subsidiarias de Grupo Profuturo, preparan sus estados financieros de acuerdo con las reglas y prácticas contables establecidas, en el caso de Profuturo GNP Afore, por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y en el caso de Profuturo GNP Pensiones, por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, las cuales, en algunos aspectos difieren de las normas mexicanas de información financiera.

Los Estados Financieros de Grupo Profuturo han sido preparados bajo una base consolidada y se incorporaron los efectos de la inflación en la información financiera hasta el 31 de diciembre de 2007. (Ver 7. ANEXOS / Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009. / Nota 3 c).

La información financiera seleccionada corresponde a los estados financieros, auditados por Mancera, S.C. integrante de Ernst & Young Global, auditores independientes. Véase “Anexos”.

Para una mejor lectura e interpretación de las cifras presentadas, éstas se deberán leer en conjunto con las notas a los estados financieros auditados correspondientes.

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
Estados de situación financiera consolidados
(Cifras en miles de pesos)
Ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

CONCEPTO	2010	% Int.	2009	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2008	% Int.
ACTIVO							
Efectivo y equivalentes	1,601,868	7	827,812	4	774,056	527,931	3
Inversiones	602,662	3	798,776	4	(196,114)	448,355	2
Impuestos por recuperar	37,854	0	4,658	0	33,196	6,588	0
Pagos anticipados	92,559	0	36,556	0	56,003	34,750	0
Cuentas por cobrar	214,514	1	372,868	2	(158,354)	275,646	1
Suma activo circulante	**2,549,457**	11	**2,040,670**	**10**	**508,787**	**1,293,270**	**7**
Inversiones	16,933,640	75	15,443,441	76	1,490,199	15,007,802	78
Mobiliario y equipo (Neto)	74,958	0	46,445	0	28,513	40,451	0
Cargos diferidos (Neto)	361,571	2	134,755	1	226,816	118,543	1
Crédito mercantil	2,653,312	12	2,653,312	13	-	2,653,312	14
Impuesto sobre la renta diferido						8,722	0
Suma Activo total	**22,572,938**	**100**	**20,318,623**	**100**	**2,254,315**	**19,122,100**	**100**
PASIVO							
Reservas técnicas	96,974	0	74,137	0	22,837	56,114	0
Deuda a corto plazo	1,000,000	4	-	-	1,000,000	-	-
Impuesto a la utilidad	34,428	0	130,644	1	(96,216)	49,490	0
Intereses por pagar	42,894	0	42,610	0	284	42,341	0
Instrumentos financieros derivados	3,008	0	56,223	0	(53,215)	31,177	0
Dividendos por pagar	14,499	0	20,383	0	(5,884)	18,366	0
Otros pasivos	241,750	1	148,468	1	93,282	114,251	1
Suma Pasivo a corto plazo	**1,433,553**	**6**	**472,465**	**2**	**961,088**	**311,739**	**2**
Reservas técnicas	15,698,185	70	14,180,741	70	1,517,444	13,787,673	72
Deuda a largo plazo	-	-	1,000,000	5	(1,000,000)	1,000,000	5
Reserva para obligaciones laborales al retiro	28,910	0	25,020	0	3,890	22,396	0
Impuestos a la utilidad diferidos	114,145	1	32,322	0	81,823	-	-
Suma Pasivo a largo plazo	**15,841,240**	**70**	**15,238,083**	**75**	**603,157**	**14,810,069**	**77**
Suma Pasivo total	**17,274,793**	**77**	**15,710,548**	**77**	**1,564,245**	**15,121,808**	**79**
CAPITAL CONTABLE							
Capital social	1,653,984	7	1,653,984	8	-	1,653,984	9
Reserva legal	216,107	1	173,918	1	42,189	155,746	1
Resultados de ejercicios anteriores	2,574,705	11	1,992,617	10	582,088	1,858,292	10
Resultados del ejercicio	856,357	4	843,779	4	12,578	363,447	2
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	(3,008)	(0)	(56,223)	(0)	53,215	(31,177)	(0)
Suma Capital contable	**5,298,145**	**23**	**4,608,075**	**23**	**690,070**	**4,000,292**	**21**
Suma Pasivo + Capital contable	**22,572,938**	**100**	**20,318,623**	**100**	**2,254,315**	**19,122,100**	**100**

La reclasificación de largo a corto plazo de la deuda de los Certificados Bursátiles por un monto de $1,000 millones de pesos, se debe a su fecha de vencimiento: 27 de enero de 2011.

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
Estados consolidados de resultados
(Cifras en miles de pesos)
Ejercicios terminados al 31 de diciembre de:

CONCEPTO	2010	% Int.	2009	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2008	% Int.
Ingresos por comisiones	2,328,352	58	2,090,796	58	237,556	1,809,122	60
Primas emitidas	1,224,624	31	227,392	6	997,232	59,648	2
Intereses de la cartera de préstamos	46,413	1	39,242	1	7,171	30,620	1
Total de ingresos brutos	**3,599,389**	**90**	**2,357,430**	**66**	**1,241,959**	**1,899,390**	**63**
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,337,284)	(33)	(355,357)	(10)	(981,927)	(503,568)	(17)
Total de ingresos devengados	**2,262,105**	**56**	**2,002,073**	**56**	**260,032**	**1,395,822**	**46**
Rendimiento de las inversiones	1,752,677	44	1,592,545	44	160,132	1,613,759	54
Total de Ingresos	**4,014,782**	**100**	**3,594,618**	**100**	**420,164**	**3,009,581**	**100**
Comisiones a agentes promotores	521,259	13	491,749	14	29,510	667,446	22
Publicidad y promoción	79,529	2	79,151	2	378	76,264	3
Costo de prima de seguros por beneficios adicionales	4,299	0	8,373	0	(4,074)	21,001	1
Gastos de Comercialización	**605,087**	**15**	**579,273**	**16**	**25,814**	**764,711**	**25**
Beneficios a los asegurados por el pago de pensiones	913,180	23	828,894	23	84,286	783,564	26
Incremento neto de otras reservas técnicas	198,658	5	79,376	2	119,282	59,966	2
Remuneraciones y prestaciones al personal	295,868	7	279,850	8	16,018	260,721	9
Impuesto al valor agregado	223,068	6	164,234	5	58,834	187,595	6
Gastos de oficina	88,932	2	93,150	3	(4,218)	96,444	3
Comisiones por operación	91,823	2	85,749	2	6,074	77,675	3
Depreciación y amortización	59,972	1	29,165	1	30,807	26,109	1
Honorarios	59,847	1	51,757	1	8,090	49,528	2
Rentas	47,779	1	42,025	1	5,754	39,217	1
Otros gastos	52,495	1	39,516	1	12,979	33,009	1
Gastos de administración	**2,031,622**	**51**	**1,693,716**	**47**	**337,906**	**1,613,828**	**54**
Total de gastos de operación	**2,636,709**	**66**	**2,272,989**	**63**	**363,720**	**2,378,539**	**79**
Utilidad de operación	**1,378,073**	**34**	**1,321,629**	**37**	**56,444**	**631,042**	**21**
Otros gastos financieros	(5,133)	0	(6,813)	0	1,680	(5,085)	0
Intereses a cargo	(101,027)	(3)	(101,010)	(3)	(17)	(101,294)	(3)
Costo Integral de financiamiento	**(106,160)**	**(3)**	**(107,823)**	**(3)**	**1,663**	**(106,379)**	**(4)**
Otros ingresos	13,502	0	5,353	0	8,149	13,424	0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	**1,285,415**	**32**	**1,219,159**	**34**	**66,256**	**538,087**	**18**
Impuestos a la utilidad	429,058	11	375,380	10	53,678	174,640	6
Utilidad Neta	**856,357**	**21**	**843,779**	**23**	**12,578**	**363,447**	**12**

La base utilizada para determinar los porcentajes del estado de resultados fue el renglón de ingresos totales. La columna de incremento (decremento), representa la variación de cifras de 2010 con respecto a 2009.

A partir de septiembre 2009, Profuturo GNP Pensiones decidió reactivar su participación en la colocación de seguros de pensiones, con la entrada del nuevo esquema de comercialización. Teniendo como resultado en el año 2010 los siguientes incrementos: Primas emitidas por $997.2 millones de pesos y por consecuencia el Incremento a la reserva de riesgos en curso por $981.9 millones de pesos.

B) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LINEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRAFICA Y VENTAS DE EXPORTACION

Se presenta esta información de acuerdo a los resultados de operación por segmentos dictaminados por los ejercicios 2010, 2009 y 2008, agrupado por las actividades mas importantes realizadas por Profuturo GNP Pensiones bajo la columna "Seguro de Pensiones", mientras que las actividades de Afore Profuturo, Profuturo GNP Fondos, Profuturo GNP Prestamos y Grupo Profuturo (Holdings), se incluyen en la columna denominada "Administración de fondos para el retiro". Grupo Profuturo no prepara información financiera por zonas geográficas.

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010		
	Seguro de Pensiones	**Administracion de Fondos para el retiro y otras**	**Total**
Ingresos:			
Ingresos por comisiones	-	2,328,352	2,328,352
Primas emitidas	1,224,624	-	1,224,624
Intereses de la cartera de Préstamos	-	46,413	46,413
Total de los ingresos brutos	1,224,624	2,374,765	3,599,389
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,337,284)	-	(1,337,284)
Total de los ingresos devengados	(112,660)	2,374,765	2,262,105
Rendimiento real de las inversiones	1,538,864	213,813	1,752,677
Total de ingresos	**1,426,204**	**2,588,578**	**4,014,782**
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	-	521,259	521,259
Publicidad y promoción	1,090	78,439	79,529
Costo de prima de seguros por beneficios adicionales	4,299	-	4,299
Total de los gastos de comercialización:	**5,389**	**599,698**	**605,087**
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a asegurados por el pago de pensiones	913,180	-	913,180
Incremento neto de otras reservas técnicas	198,658	-	198,658
Remuneraciones y prestaciones	-	295,868	295,868
Impuesto al valor agregado	8,955	214,113	223,068
Gasto de Oficina	1,498	87,434	88,932
Comisiones por operación	2,301	89,522	91,823
Depreciaciones y amortizaciones	3,414	56,558	59,972
Honorarios	4,033	55,814	59,847
Rentas	1,176	46,603	47,779
Otros gastos de administración	30,063	22,432	52,495
Total del costo de los servicios y gastos de administración	**1,163,278**	**868,344**	**2,031,622**
Total gastos de operación	**1,168,667**	**1,468,042**	**2,636,709**
Utilidad de operación	**257,537**	**1,120,536**	**1,378,073**
Otros gastos financieros	(1,108)	(4,025)	(5,133)
Intereses a cargo	-	(101,027)	(101,027)
Resultado integral de financiamiento	**(1,108)**	**(105,052)**	**(106,160)**
Otros ingresos, neto	3,132	10,370	13,502
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	**259,561**	**1,025,854**	**1,285,415**
Impuestos a la Utilidad	104,793	324,265	429,058
Utilidad neta	**$ 154,768**	**$ 701,589**	**$ 856,357**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009		
	Seguro de Pensiones	Administracion de Fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Ingresos por comisiones	0	2,090,796	2,090,796
Primas emitidas	227,392	0	227,392
Ingresos a favor por cartera de prestamos	0	39,242	39,242
Total de los ingresos brutos	227,392	2,130,038	2,357,430
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(355,357)	0	(355,357)
Total de los ingresos devengados	(127,965)	2,130,038	2,002,073
Rendimiento real de las inversiones	1,408,001	184,544	1,592,545
Total de ingresos	**1,280,036**	**2,314,582**	**3,594,618**
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	0	491,749	491,749
Publicidad y promoción	258	78,893	79,151
Costo de prima de seguros por beneficios adicionales	8,373	0	8,373
Total de los gastos de comercialización:	**8,631**	**570,642**	**579,273**
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a asegurados por el pago de pensiones	828,894	0	828,894
Incremento neto de otras reservas técnicas	79,376	0	79,376
Remuneraciones y prestaciones	11	279,839	279,850
Impuesto al valor agregado	7,044	157,190	164,234
Gasto de Oficina	1,801	91,349	93,150
Comisiones por operación	729	85,020	85,749
Depreciaciones y amortizaciones	1,166	27,999	29,165
Honorarios	4,665	47,092	51,757
Rentas	1,147	40,878	42,025
Otros gastos de administración	20,038	19,478	39,516
Total del costo de los servicios y gastos de administración	**944,871**	**748,845**	**1,693,716**
Total gastos de operación	**953,502**	**1,319,487**	**2,272,989**
Utilidad de operación	**326,534**	**995,095**	**1,321,629**
Otros Productos financieros	(1,460)	(5,353)	(6,813)
Intereses a cargo	0	(101,010)	(101,010)
Resultado integral de financiamiento	**(1,460)**	**(106,363)**	**(107,823)**
Otros ingresos, neto	10	5,343	5,353
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	**325,084**	**894,075**	**1,219,159**
Impuestos a la Utilidad	93,389	281,991	375,380
Participación de los trabajadores en las utilidades	0	0	0
Utilidad neta	**$ 231,695**	**$ 612,084**	**$ 843,779**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008		
	Seguro de Pensiones	Administracion de Fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Ingresos por comisiones	0	1,809,122	1,809,122
Primas emitidas	59,648	0	59,648
Ingresos a favor por cartera de prestamos	0	30,620	30,620
Total de los ingresos brutos	59,648	1,839,742	1,899,390
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(503,568)	-	(503,568)
Total de los ingresos devengados	(443,920)	1,839,742	1,395,822
Rendimiento real de las inversiones	1,585,018	28,741	1,613,759
Total de ingresos	**1,141,098**	**1,868,483**	**3,009,581**
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	(52)	667,498	667,446
Publicidad y promoción	207	76,057	76,264
Costo de prima de seguros por beneficios adicionale	21,001	0	21,001
Total de los gastos de comercialización:	**21,156**	**743,555**	**764,711**
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a asegurados por el pago de de pensione	783,564	0	783,564
Incremento neto de otras reservas técnicas	59,966	0	59,966
Remuneraciones y prestaciones	9	260,712	260,721
Impuesto al valor agregado	6,933	180,662	187,595
Gasto de Oficina	2,202	94,242	96,444
Comisiones por operación	1,389	76,286	77,675
Depreciaciones y amortizaciones	1,507	24,602	26,109
Honorarios	4,107	45,421	49,528
Rentas	883	38,334	39,217
Otros gastos de administración	22,346	10,663	33,009
Total del costo de los servicios y gastos de administra	**882,906**	**730,922**	**1,613,828**
Total gastos de operación	**904,062**	**1,474,477**	**2,378,539**
Utilidad de operación	**237,036**	**394,006**	**631,042**
Otros Productos financieros	(1,072)	(4,013)	(5,085)
Intereses a cargo	0	(101,294)	(101,294)
Resultado integral de financiamiento	**(1,072)**	**(105,307)**	**(106,379)**
Otros ingresos, neto	851	12,573	13,424
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	**236,815**	**301,272**	**538,087**
Impuestos a la Utilidad	56,537	118,103	174,640
Participación de los trabajadores en las utilidades	0	0	0
Utilidad neta	**$ 180,278**	**$ 183,169**	**$ 363,447**

C) INFORME DE CREDITOS RELEVANTES

- **PRESTAMO BANCARIO**

El día 24 de enero 2011, Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. contrató un crédito bancario con BBVA Bancomer S.A. por $1,000 millones de pesos a un plazo de 6 meses y una tasa de interés de TIIE 28 días más 1.70 puntos porcentuales, destinando el crédito al pago de los certificados bursátiles GPROFUT04 que vencieron el 27 de enero de 2011.

- **EMISIÓN BURSATIL GPROFUT11**

El 1 de abril de 2011, la Compañía mediante oferta pública emitió en la Bolsa Mexicana de Valores diez millones de certificados bursátiles con valor nominal de cien pesos cada uno, por un total de $1,000 millones, a un plazo aproximado de diez años cuya fecha de vencimiento es el 19 de marzo de 2021. Los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual fija del 9.10% (nueve punto diez por ciento) y se pagaran en forma semestral.

La amortización del capital de los certificados bursátiles se hará en una sola exhibición en la fecha de vencimiento.

Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna, ni con aval de terceros.

La Emisora tendrá el derecho de amortizar de manera anticipada la totalidad (pero no una parte) de los Certificados Bursátiles.

A la fecha del presente informe la Compañía se encuentra al corriente con todas sus obligaciones derivadas de la emisión bursátil.

Los recursos obtenidos de la emisión se destinaron el día 1 de abril de 2011 para la liquidación del crédito bancario de BBVA Bancomer.

D) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

a) RESULTADOS DE OPERACIÓN

La información que se presenta deberá ser leída junto con los Estados Financieros Consolidados Dictaminados de la Compañía y las Notas 20, 21 y 22 de los Estados Financieros. Ver 7. Anexos.

i) INGRESOS CONSOLIDADOS

CONCEPTO	2010	% Int.	2009	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2008	% Int.
Ingresos por comisiones **(1)**	**2,309,967**	**58**	**2,077,170**	**58**	**232,797**	**1,799,256**	**60**
Rendimiento de las Inversiones	1,752,677	44	1,592,545	44	160,132	1,613,759	54
Primas emitidas	1,224,624	31	227,392	6	997,232	59,648	2
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,337,284)	(33)	(355,357)	(10)	(981,927)	(503,568)	(17)
Ingresos devengados **(2)**	**1,640,017**	**41**	**1,464,580**	**41**	**175,437**	**1,169,839**	**39**
Ingresos de la cartera de Préstamos	**46,413**	**1**	**39,242**	**1**	**7,171**	**30,620**	**1**
Ingresos por distribución de acciones de fondos de inversión.	**18,385**	**0**	**13,626**	**0**	**4,759**	**9,866**	**0**
Ingresos Consolidados	**4,014,782**	**100**	**3,594,618**	**100**	**420,164**	**3,009,581**	**100**

Cifras en miles de pesos

(1) El incremento de los ingresos por comisiones de los años 2010 y 2009, se derivan principalmente por los rendimientos y el crecimiento del valor del fondo de los trabajadores.

Al cierre del 2010, el valor del fondo de los trabajadores asciende a $145,462 millones de pesos, reflejando un aumento de $26,218 millones de pesos, que representa el 22.0% respecto del año 2009. Así mismo, a diciembre 2009 el valor del fondo asciende a $119,244 millones de pesos con un Incremento de $21,446 millones de pesos, 21.9% más respecto de 2008.

(2) En el año 2010 el incremento de los ingresos devengados es originado por el aumento de primas emitidas de 2010 respecto del 2009 por $997.2 millones de pesos, que a su vez se ve impactado por el incremento a la reservas en curso por $981.9 millones de pesos.

El incremento de los ingresos devengados en el año 2009 se origina por el aumento de las primas emitidas en relación con el ejercicio 2008 por $167.7 millones de pesos, debido a la reactivación del negocio a partir de septiembre de 2009 y la disminución de las reservas de riesgos, lo cual impacto la cobertura de reservas en $148.2 millones de pesos y estos impactos se ven disminuidos por un decremento de los rendimiento de las inversiones de $ (21.2) millones de pesos.

ii) GASTOS DE COMERCIALIZACION

GASTOS DE COMERCIALIZACION							
CONCEPTO	2010	% Int.	2009	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2008	% Int.
Comisiones a agentes y promotores **(3)**	521,259	13	491,749	14	29,510	667,446	22
Publicidad y promoción	79,529	2	79,151	2	378	76,264	3
Costo de primas de seguros por beneficios adicionales	4,299	0	8,373	0	-4,074	21,001	1
Total	**605,087**	**15**	**579,273**	**16**	**25,814**	**764,711**	**25**

Cifras en miles de pesos

(3) Al cierre de 2010, el incremento de los gastos de comercialización por $25.8 millones de pesos se deriva por la administración de una mayor fuerza de ventas. integrada por 4,025 agentes promotores que representa un incremento del 11% comparado con el año anterior.

Con lo que respecta a 2009 contra 2008, se registra una disminución de los gastos de comercialización por $185.4 millones de pesos, (24.2%) derivado principalmente por la reducción de la fuerza de ventas; contando con 3,619 agentes promotores contra 4,209 del año 2008.

iii) GASTOS DE ADMINISTRACION

CONCEPTO	2010	% Int.	2009	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2008	% Int.
Beneficios a asegurados por pagos de pensiones **(4)**	913,180	23	828,894	23	84,286	783,564	26
Incremento de otras reservas técnicas **(5)**	198,658	5	79,376	2	119,282	59,966	2
Remuneraciones y prestaciones al personal **(6)**	295,868	7	279,850	8	16,018	260,721	9
Impuesto al valor agregado **(7)**	223,068	6	164,234	5	58,834	187,595	6
Gastos de oficina	88,932	2	93,150	3	(4,218)	96,444	3
Comisiones de operación	91,823	2	85,749	2	6,074	77,675	3
Depreciaciones y amortizaciones	59,972	1	29,165	1	30,807	26,109	1
Honorarios	59,847	1	51,757	1	8,090	49,528	2
Rentas	47,779	1	42,025	1	5,754	39,217	1
Otros gastos	52,495	1	39,516	1	12,979	33,009	1
Total gastos de administración	**2,031,622**	**51**	**1,693,716**	**47**	**337,906**	**1,613,828**	**54**
Total gastos de operación	**2,636,709**	**66**	**2,272,989**	**63**	**363,720**	**2,378,539**	**79**
Utilidad de operación	**1,378,073**	**34**	**1,321,629**	**37**	**56,444**	**631,042**	**21**

Cifras en miles de pesos

(4) El incremento de los beneficios a asegurados por pagos de pensiones por los años 2010, 2009 y 2008, obedece a la captación de nuevos asegurados derivado de la reactivación de la participación de Profuturo GNP Pensiones en el mercado de Pensiones.

(5) El incremento en el año 2010 con relación a 2009 para otras reservas técnicas por $119.3 **millones de pesos**, se debe principalmente al incremento de reservas de contingencia por $20.1 **millones de pesos** y al incremento de la reserva de fluctuación de inversiones por $92.9 **millones de pesos**. El crecimiento de las reservas en el año 2009 con relación a 2008 se origina por el incremento de las primas emitidas como resultado de la reactivación del negocio en el último trimestre de 2009.

(6) El incremento en remuneraciones y prestaciones al personal por los años 2010, 2009 y 2008**,** se origina principalmente por el incremento anual general que se otorga al personal de administración, ya que la plantilla se ha mantenido.

(7) El aumento del Impuesto al Valor Agregado en el año 2010 comparado con 2009 por $58.8 millones de pesos, se deriva de la compra de Scotia Afore, aunado al incremento en los gastos de operación y por el cambio de la tasa gravable del 15% al 16%. Con relación a 2009 contra 2008, se registra una disminución del IVA por $23.4 millones de pesos originado por una disminución de los gastos de operación.

iv) RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO Y UTILIDAD NETA

PRODUCTOS	2010	% Int.	2009	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2008	% Int.
Otros gastos financieros	(5,133)	(0)	(6,813)	(0)	1,680	(5,085)	(0)
Intereses a cargo **(8)**	(101,027)	(3)	(101,010)	(3)	-17	(101,294)	(3)
Resultado integral de financiamiento	**(106,160)**	**(3)**	**(107,823)**	**(3)**	**1,663**	**(106,379)**	**0**
Otros ingresos, neto	13,502	0	5,353	0	8,149	13,424	0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	**1,285,415**	**32**	**1,219,159**	**34**	**66,256**	**538,087**	**18**
Impuestos a la utilidad	429,058	11	375,380	10	53,678	174,640	6
Utilidad neta (9)	**856,357**	**21**	**843,779**	**23**	**12,578**	**363,447**	**12**

Cifras en miles de pesos

(8) Los intereses a cargo corresponden al servicio de la deuda de la emisión de certificados bursátiles GPROFUT04. – Véase Factores de Riesgos inciso j)-.

(9) Las **utilidades netas** que alcanza Grupo Profuturo provienen de las principales líneas de negocio y se ven disminuidas por el pago de los intereses de la deuda:

LINEA DE NEGOCIO	2010	% Int.	2009	% Int.	Incremento (decremento) Importe	2008	% Int.
Profuturo GNP Afore	768,798	19	725,257	20	43,541	314,487	10
Profuturo GNP Pensiones	154,768	4	231,695	6	(76,927)	180,278	6
Profuturo GNP Préstamos	16,206	0	11,326	0	4,880	9,276	0
Profuturo GNP Fondos	(9,585)	(0)	(19,109)	(1)	9,524	(25,233)	(1)
Servicios Integrales GP	7,793	0	7,741	0	52	8,220	0
Comercializadora Integral GP	6,360	0	8,659	0	(2,299)	14,382	0
Holdings	(87,981)	(2)	(121,791)	(3)	33,810	(137,963)	(5)
Suma	**856,359**	**21**	**843,778**	**23**	**12,581**	**363,447**	**12**

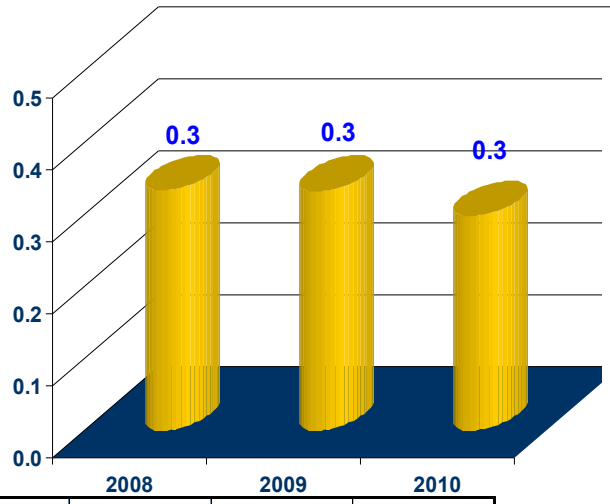
b) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Grupo Profuturo tiene como principales fuentes internas de ingresos el cobro de comisiones por los fondos administrados de los trabajadores, los productos financieros provenientes de la inversión de reservas técnicas, el cobro de intereses por la cartera de préstamos y las comisiones por administración de los fondos de inversión. Como fuente de financiamiento externa, la emisión de certificados bursátiles GPROFUT04 por un monto de $1,000 millones de pesos. La Compañía no cuenta con líneas de crédito preautorizadas.

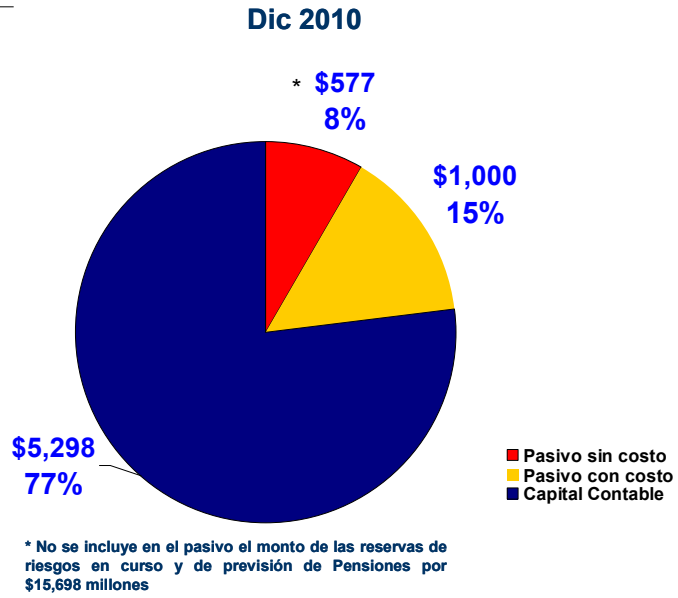
i) Situación Financiera de Grupo Profuturo

Grupo Profuturo mantiene una sana situación financiera y una adecuada generación de flujo de efectivo.

a) **Nivel de Endeudamiento:** Grupo Profuturo tiene una adecuada estructura de Capital y un adecuado nivel de financiamiento.



Pasivo	1,334	1,530	1,577
Capital contable	4,000	4,608	5,298
Endeudamiento	**0.3**	**0.3**	**0.3**



* No se incluye en el pasivo el monto de las reservas de riesgos en curso y de previsión de Pensiones por $15,698 millones

1) **Deuda**

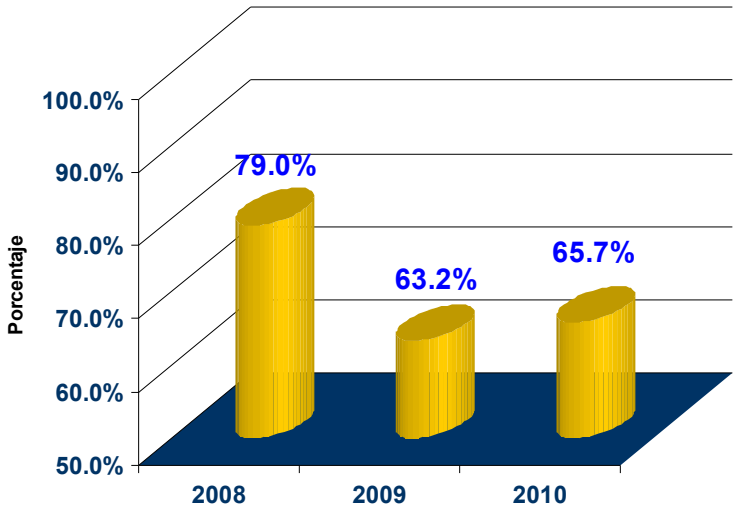
Al 31 de diciembre de 2010, Grupo Profuturo tiene como **deuda única** la emisión de los Certificados Bursátiles GPROFUT04 por un monto de $1,000 millones de pesos.

Deuda que tiene las siguientes características principales:

- Plazo aproximado de siete años
- Fecha de vencimiento es el 27 de enero de 2011.
- Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la Tasa de los Certificados de la Tesorería a 182 días más 1.15 puntos porcentuales, y se pagan en forma semestral.
- Los certificados bursátiles emitidos por la Compañía no cuentan con garantía ni con aval de terceros.
- Cobertura de flujos de efectivo a través de contratos de intercambios de tasa (swaps). La Compañía participa en dos contratos de intercambios de tasas que convierten efectivamente su deuda contratada con tasa swap variable promedio de 8.8125% (Cetes 182 días) mas un spread de 1.1500%, eliminando por completo el impacto de los cambios en las tasas de interés de referencia, en los gastos por concepto de intereses de la deuda contratada.

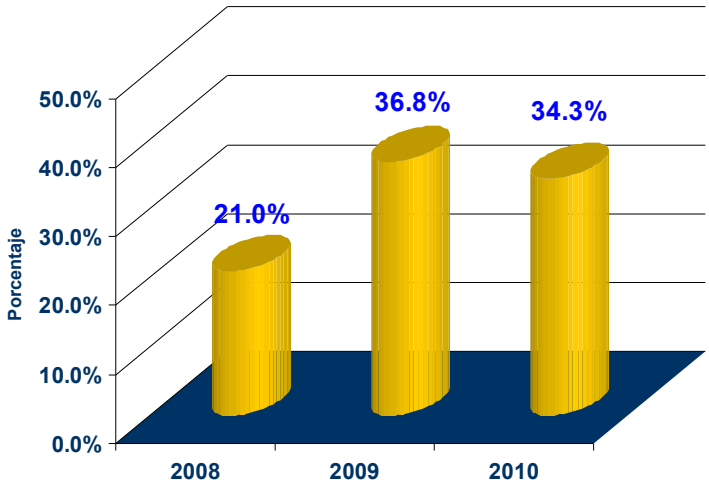
b) Rentabilidad: A lo largo de su historia Grupo Profuturo se ha consolidado con márgenes de rentabilidad muy favorables.

- **Gastos de operación / Ingresos**



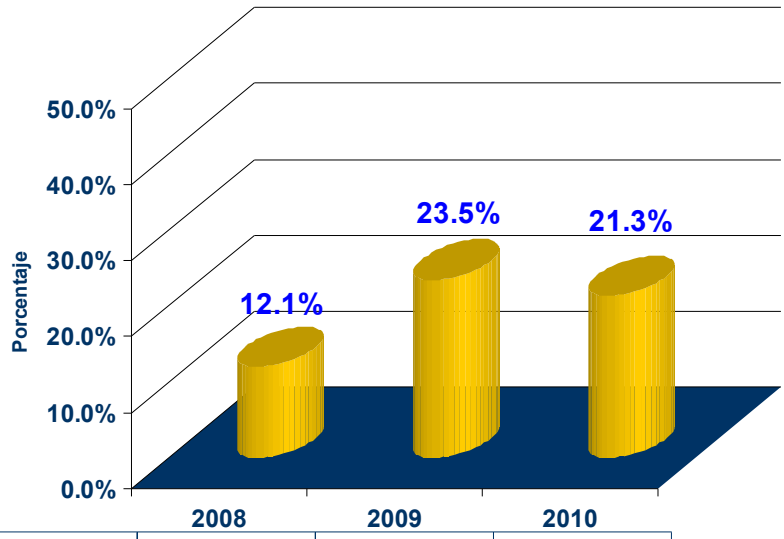
Gastos de operación	2,378,539	2,272,989	2,636,709
Ingresos	3,009,581	3,594,618	4,014,782
Gastos Operación/ Ingresos	**79.0%**	**63.2%**	**65.7%**

- **Margen de utilidad operativa:** un estricto seguimiento al gasto de la compañía y una implementación rigurosa de las estrategias definidas, han permitido a Grupo Profuturo lograr importantes márgenes de utilidad.



Utilidad de operación	631,042	1,321,629	1,378,073
Ingresos	3,009,581	3,594,618	4,014,782
Utilidad operación / Ingresos	**21.0%**	**36.8%**	**34.3%**

- **Margen de utilidad neta**



Utilidad Neta	363,447	843,779	856,357
Ingresos	3,009,581	3,594,618	4,014,782
Utilidad neta / Ingresos	**12.1%**	**23.5%**	**21.3%**

El incremento de los fondos administrados por Profuturo GNP Afore así como la reactivación del negocio de pensiones, permiten mantener los márgenes de productividad de Grupo Profuturo.

ii) Cobertura de reservas y margen de solvencia de Profuturo GNP Pensiones al 31 de diciembre de 2010

- **Cobertura de Reservas Técnicas**

Concepto	Requerimiento	Cobertura	Sobrante
Corto Plazo	1,053	1,540	487
Largo Plazo	14,742	14,435	-307
Total	**15,795**	**15,975**	**180**

Cifras en millones de pesos

Profuturo GNP Pensiones al cierre del ejercicio 2010, tiene cubierto al 100% sus requerimientos de reservas técnicas con un portafolio de inversión que asciende a **$15,975 millones** de pesos.

- **Margen de Solvencia**

Concepto	Requerimiento	Cobertura	Sobrante
Capital mínimo de garantía	8	408	401

Cifras en millones de pesos

Profuturo GNP Pensiones cumple ampliamente con el requerimiento de solvencia, el cual esta cubierto en una proporción de **51 veces**.

iii) Transacciones relevantes no registradas

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no tiene transacciones relevantes no registradas en el Balance General o Estado de Resultados.

POLÍTICAS QUE RIGEN LA TESORERÍA DE LA COMPAÑÍA.

El propósito central de las políticas que rigen la tesorería de la Compañía es optimizar la administración de los recursos propios, asegurando un adecuado control de los mismos, con el objetivo de disminuir al máximo posibles desviaciones que pudieran afectar a la Compañía, para lo cual establece los lineamientos corporativos de inversión y deuda, buscando el equilibrio entre la rentabilidad y riesgo, conforme a la normatividad aplicable y a las políticas internas de operación establecidas.

Lineamientos corporativos de inversión y deuda:

- **Administración del flujo de efectivo.**

En cuanto a la administración del flujo de efectivo, existen políticas orientadas a la generación oportuna de información sobre los flujos de efectivo para facilitar la adecuada toma de decisiones financieras relacionadas con la liquidez y asegurar el control y optimo manejo de los ingresos e inversión de los excedentes de efectivo. La Compañía invierte sus excedentes de tesorería en instituciones de primer nivel. Todas las inversiones realizadas por Grupo Profuturo y subsidiarias se respaldan en papel gubernamental y/o papeles cuya calificación de cumplimiento de pago preferentemente sea AAA ó AA+.

La medición de la eficiencia del proceso de inversión se realiza con base a la evaluación comparativa de las inversiones realizadas por la Tesorería contra otros instrumentos de inversión en el mercado.

- **Control y seguimiento de pasivos financieros.**

No obstante que Grupo Profuturo y subsidiarias tienen a la fecha un solo Pasivo Financiero (Ver **Factores de riesgo / inciso j) Pasivos bancarios)** Se tiene un esquema centralizado de gestión para la obtención de financiamiento que opera en la Compañía y con la definición y coordinación para el registro y cumplimiento estricto de las condiciones de los créditos contratados (tasas de interés, plazos de pago, comisiones, garantías, etc.).

- **Sistemas de cuentas por pagar.**

Asegura un alto nivel de efectividad (negociación, exactitud y oportunidad) en el pago de los compromisos económicos a fin de lograr el cumplimiento más favorable para la Compañía, las mejores condiciones posibles sin deteriorar bajo ninguna circunstancia el suministro, la imagen o el cumplimiento legal. Aquí se verifica el cumplimiento cabal de las políticas de control interno en lo referente a salidas de efectivo.

c) CONTROL INTERNO

Grupo Profuturo se ha preocupado por mantener un ambiente de control que le permita dar seguridad a la realización y registro de sus operaciones, así como a la generación de información confiable y oportuna que apoye a la administración para la toma de decisiones y revelar a terceros interesados la situación financiera de la empresa. Esta función está a cargo de los funcionarios y contralores de Grupo Profuturo, Profuturo GNP Afore y Profuturo GNP Pensiones y descansa la operación del mismo en los responsables de cada uno de los procesos clave de cada negocio.

Ambiente de control.

Apegado al marco regulador de: la actitud de la administración y el personal en general hacia los controles establecidos por la Compañía; estructura de la organización; metodología para asignar y delegar autoridad y responsabilidad; integridad y competencia del personal que labora en las diversas subsidiarias, así como, comunicación y relación con entidades reguladoras externas como la CONSAR y la CNSF. Algunos procesos operativos de Profuturo GNP Afore a partir de 2007, están bajo el alcance de opinión de control interno.

Estructura de riesgos potenciales de negocio.

Existen controles específicos de proceso, identificando los puntos donde eventualmente pudieran ocurrir acciones que desvíen o debiliten el logro de los objetivos del negocio; esto fortalece la efectividad y eficiencia de las operaciones e incluye metas organizacionales, protección de recursos contra potenciales pérdidas y uso indebido, y la seguridad de que los compromisos son identificados y administrados adecuadamente.

Procedimientos sobre los sistemas de generación y emisión de información financiera y administrativa.

Se han establecido controles para el apropiado mantenimiento de registros contables que otorguen confiabilidad y certeza a la información utilizada dentro de la organización y a la publicada para autoridades y terceros; esto implica la protección de registros contra accesos indebidos y la protección sobre posibles distorsiones o repercusiones negativas a los resultados de la operación.

Derivado de la Ley del Mercado de Valores (LMV), en Grupo Profuturo fue creado el **Comité de Auditoría y Prácticas Societarias** el cual se apoya de la función de Auditoría Interna para sus actividades; así como su independencia del Grupo, y entre sus funciones destacan las siguientes:

- Designar, supervisar, evaluar y remover al auditor externo, determinando sus honorarios y actividades a realizar.
- Opinar sobre lineamientos de control interno, políticas contables, servicios adicionales que puede prestar el auditor.
- Discutir los estados financieros con los directivos y el auditor externo, para proponer su aprobación al consejo.
- Opinar sobre transacciones con personas relacionadas y las relevantes.
- Vigilar que las operaciones con personas relacionadas y las relevantes se ajusten a lo establecido por la LMV.
- Opinar sobre designación, desempeño, remuneración y otorgamiento de préstamos a directivos relevantes.

- Proponer candidatos para los órganos de administración del grupo empresarial.
- Si lo requiere, solicitar opinión de expertos independientes.
- Convocar a Asambleas de Accionistas.

E) ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

Grupo Profuturo no necesita realizar estimaciones contables críticas; sin embargo, la subsidiaria Profuturo GNP Pensiones, mantiene pasivos definidos como reservas técnicas, las cuales representan las obligaciones con los pensionados y servirán para hacer frente a toda la cartera de pensionados, de acuerdo a los plazos contractuales que para las aseguradoras de pensiones se definen en las circulares que emite la CNSF. Dichas reservas están debidamente cubiertas con inversiones que le permitirán a Profuturo GNP Pensiones cumplir los compromisos de pago.

Las principales reservas se generan con los siguientes objetivos:

- Asegurar el pago a los pensionados de sus beneficios básicos y beneficios adicionales (Reservas Matemáticas de Beneficios Básicos y Beneficios Adicionales).
- Cubrir riesgos de pérdidas originadas por desviaciones en supuestos demográficos de la cartera de pensionados que impacten en su mortalidad (Reserva de Contingencia y Matemática Especial).
- Por riesgo de variación en tasa de rendimiento real de las inversiones (Reserva de Fluctuación de Inversiones).

Cuando se disminuyen los compromisos de la Aseguradora y por tanto el riesgo de solvencia, ya sea por pago de pensiones o por muerte de los pensionados, da lugar a una liberación de reservas la cual puede contribuir a la integración de otras reservas, formación de capital o retorno al accionista.

4. ADMINISTRACIÓN

A) AUDITORES EXTERNOS

La información financiera de Grupo Profuturo es auditada por el despacho Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global, con oficinas en, Av. Ejercito Nacional Torre Paseo 843-B, piso 4, col. Granada, Delegación Miguel Hidalgo, 11520 México D.F. Esta firma fue la encargada de auditar los estados financieros consolidados de la Compañía en las diferentes revisiones y dictámenes que en forma periódica realiza de los estados financieros del Grupo y de sus Subsidiarias, no ha emitido una opinión con salvedad o una opinión negativa, ni se ha abstenido de emitir opinión acerca de los mismos.

Al cierre del ejercicio 2010, el despacho prestó a la Compañía servicios de cumplimiento de las disposiciones fiscales a que esta sujeta la Compañía (Auditoria fiscal).

El Comité de Auditoría y Practicas Societarias de Grupo Bal es el encargado de nombrar al despacho de auditores externos responsable de dictaminar los estados financieros de la Compañía.

Los pagos efectuados a nuestros auditores externos, Mancera, S.C., durante el ejercicio 2010 ascendieron a **$6,894** miles de pesos más el impuesto al valor agregado, por los siguientes conceptos:

Concepto	Importe	% Int.
Auditoría de estados financieros, reservas técnicas y control interno	6,079	88
Otros servicios de aseguramiento	380	6
Asesoría fiscal	250	4
Revisión de cumplimiento de precios de transferencia	185	3
Total	**6,894**	**100**

Cifras en miles de pesos

Los servicios pagados a Mancera, S.C., distintos a los de Auditoría por $ 815 miles de pesos, representaron el 12% del total pagado.

B) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

La Compañía proporciona y recibe servicios de otras empresas consideradas partes relacionadas a través de sus Subsidiarias, de acuerdo a lo siguiente:

Contrata servicios de GNP como aseguradora así como servicios de asesoría administrativa, de enlaces y comunicaciones; recibe servicios de asesoría de riesgos de Administración de Riesgos Bal, S.A. de C.V.; contrata servicios financieros de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.; y paga seguros de gastos médicos mayores de Medica Integral GNP.

Las operaciones con partes relacionadas, fueron realizadas en condiciones de mercado.

Compañía	Operación	2010	2009	2008
Ingresos				
Valores Mexicanos	Distribución de fondos	10,948	7,502	
	Servicios administrativos	1,314	0	
		$ 12,262	**$ 7,502**	**$ -**
Egresos				
Grupo Nacional Provincial	Compra de seguros	8,757	13,942	22,429
	Servicios administrativos	982	241	1,124
Administración de Riesgos Bal	Gastos por servicios administrativos	3,143	3,867	3,630
Valores Mexicanos	Comisiones por servicios de custodia de valores	4,282	5,041	5,344
Médica Integral	Servicios integrales de salud	1,137	0	
Crédito Afianzador	Otorgamiento de fianzas	1	1	159
		$ 18,302	**$ 23,092**	**$ 32,686**

Cifras en miles de pesos

C) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

a) PRINCIPALES ACCIONISTAS

A continuación se presenta la relación de los principales accionistas de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. a la fecha del presente informe, mencionando la participación accionaria de los miembros del Consejo de Administración.

Nombre del accionista	Número de acciones	% Tenencia
Alberto Baillères González	209,031,570	73.3%
Público Inversionista	71,171,973	25.0%
Otros inversionistas menores	4,864,440	1.7%
	285,067,983	**100.0%**

Por otra parte, se manifiesta que Grupo Profuturo no es controlada, directa o indirectamente, por otra empresa, por un gobierno extranjero o por cualquier otra persona física o moral.

b) CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La administración de la Sociedad está a cargo de un Consejo de Administración elegido por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, integrado por 8 Consejeros Propietarios y por cada Consejero Propietario se ha designado a su respectivo Suplente.

Los Consejeros pueden ser accionistas o personas ajenas a la Sociedad, duran en su cargo un año o bien hasta que los nuevos Consejeros nombrados tomen posesión de su cargo, y podrán ser reelectos indefinidamente. Las minorías que representen cuando menos el 10% del capital social tendrán derecho a nombrar a un Consejero y su respectivo Suplente. Sólo podrá revocarse el nombramiento del Consejero designado por la minoría cuando se revoque el de todos los demás Consejeros.

Anualmente los Consejeros nombrarán de entre sus miembros al Presidente. El Presidente del Consejo tendrá voto de calidad en caso de empate. El Presidente será sustituido en su ausencia por el Consejo Propietario designado por mayoría de votos de los demás Consejeros. El Presidente representará a la Sociedad ante toda clase de autoridades y tendrá a su cargo la ejecución debida de las resoluciones de la Asamblea y del Consejo.

El Consejo de Administración designará a un Secretario que podrá no ser Consejero, y también podrán nombrar a un Presidente Ejecutivo de la Compañía.

De cada sesión del Consejo, se levantará acta en la que se asentarán las resoluciones aprobadas y que firmarán el Presidente y el Secretario. Las copias certificadas o extractos de las actas del Consejo que sea necesario extender por cualquier motivo, serán autorizadas por cualquiera de dichos funcionarios.

El Consejo de Administración sesionará legalmente en cualquier parte del país o del extranjero, con la asistencia de la mayoría de sus miembros y sus resoluciones serán válidas cuando sean tomadas por mayoría de los presentes. El Presidente del Consejo tendrá voto de calidad en caso de empate.

El Consejo se reunirá en sesión ordinaria cuando menos cuatro veces al año. Este podrá ser convocado por el Presidente del Consejo o el Presidente del o los comités que lleven a cabo las funciones de auditoría y prácticas societarias, así como por el 25% (veinticinco por ciento) de los Consejeros.

El Consejo de Administración tendrá el uso de la firma social, la representación legal de la Sociedad y la obligación de dirigir los negocios de la misma y para tal efecto disfrutará de las más amplias facultades para llevar a cabo y ejecutar todos los actos y contratos que se relacionen directa o indirectamente o tengan conexión con el objeto social.

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

El Consejo de Administración de Grupo Profuturo constituyó un Comité de Auditoría y Practicas Societarias, el cual se integra por miembros del Consejo, de los cuales el presidente y la mayoría de ellos fueron Consejeros independientes.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias tiene, entre otras, las siguientes funciones:

- Elaborar un reporte anual sobre sus actividades y presentarlo al Consejo de Administración. Además, el reporte anual del Comité de Auditoría se presentará a la Asamblea Ordinaria anual de Accionistas;
- Opinar sobre operaciones con personas relacionadas a la Sociedad;
- Proponer la contratación de especialistas independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, a fin de que expresen su opinión respecto de las operaciones que se aparten del giro ordinario del negocio o con personas relacionadas; y
- Las recomendadas por el Código de Mejores Prácticas Corporativas incluido en las Disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de Valores y a otros participantes del Mercado de Valores emitidas por la CNBV.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias está compuesto por Consejeros Independientes, mismos que tienen las obligaciones y responsabilidades que señala la Ley de Mercado de Valores.

El Presidente del Consejo de Administración estará sujeto únicamente a la autoridad del propio Consejo y tendrá las más amplias facultades para pleitos y cobranzas, para actos de administración, para suscribir títulos de crédito y para actos de dominio.

El Director General, podrá ser o no accionista y tendrá todas las facultades que le fije el Consejo de Administración.

Los accionistas titulares de acciones que representen cuando menos el 5% (cinco por ciento) del capital social, podrán ejercitar directamente la acción de responsabilidad contra los miembros y Secretario del Consejo de Administración, así como contra los directivos relevantes de Sociedad, en términos de la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles.

El Comité de Auditoría y Practicas Societarias esta conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
Don. José Luis Simón Granados *	Presidente	Independiente
Don. Tomás Lozano Molina	Consejero Suplente	Independiente
Ing. Max Michel Suberville	Consejero Suplente	Independiente

*Experto Financiero

COMITÉ EJECUTIVO

El objetivo del Comité Ejecutivo es informar oportunamente y al menos en forma anual al Consejo de Administración de los acuerdos que tome o cuando a juicio del propio Comité Ejecutivo se susciten hechos o actos de trascendencia para la Sociedad.

De cada Sesión del Comité Ejecutivo se levantará un acta que podrá ser transcrita en un libro especial; en el acta se hará constar la asistencia de los miembros del Comité y las resoluciones adoptadas, firmando dichas actas quienes hubieren actuado como Presidente y Secretario.

El Comité Ejecutivo está conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
Lic. Alberto Baillères González	Consejero Propietario	Patrimonial Relacionado
C.P. Carlos Orozco Ibarra	Consejero Propietario	Relacionado
Ing. Juan Bordes Aznar	Consejero Propietario	Relacionado
Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola *	Consejero Propietario	Relacionado
Lic. Claudio Dieter Salomón Davidson	Consejero Suplente	Relacionado
Dr. Arturo Manuel Fernández Pérez	Consejero Propietario	Relacionado

*Experto Financiero.

COMITÉ DE NOMINACIÓN, EVALUACIÓN Y COMPENSACIONES

El objetivo del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones, es determinar las compensaciones y prestaciones de los directivos relevantes.

EL Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones está conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
Lic. Alberto Baillères González	Consejero Propietario	Patrimonial Relacionado
C.P. Carlos Orozco Ibarra	Consejero Propietario	Relacionado
Ing. Juan Bordes Aznar	Consejero Propietario	Relacionado
Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola *	Consejero Propietario	Relacionado

*Experto Financiero.

COMITÉ DE FINANZAS Y PLANEACION

El objetivo del Comité de Finanzas y Planeación, es evaluar la gestión financiera y de tomar las decisiones estratégicas de las líneas de negocio y de Grupo Profuturo.

El Comité de Finanzas y Planeación está conformado por los siguientes integrantes:

Nombre	Cargo	Tipo de Consejero
Lic. Alberto Baillères González	Consejero Propietario	Patrimonial Relacionado
C.P. Carlos Orozco Ibarra	Consejero Propietario	Relacionado
Ing. Juan Bordes Aznar	Consejero Propietario	Relacionado
Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola *	Consejero Propietario	Relacionado
Lic. Claudio Dieter Salomón Davidson	Consejero Suplente	Relacionado
Dr. Arturo Manuel Fernández Pérez	Consejero Propietario	Relacionado

*Experto Financiero.

c) CONSEJEROS

La administración de la Emisora está a cargo de un Consejo de Administración que es elegido por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas por mayoría de votos. Las minorías que representen cuando menos el 10% (diez por ciento) del capital social tendrán derecho a nombrar a un consejero propietario y a su respectivo suplente.

El Consejo de Administración tiene el uso de la firma social, la representación legal de la Emisora y la obligación de dirigir los negocios de la misma y para tal efecto goza de las más amplias facultades para llevar a cabo y ejecutar todos los actos y contratos que se relacionen directa o indirectamente o tengan conexión con el objeto social.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril del 2010, fue nombrado el Consejo de Administración, el cual está integrado por ocho consejeros propietarios y ocho suplentes, todos los consejeros durarán en su cargo un año o hasta que sean nombrados los nuevos consejeros y tomen posesión de su cargo.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de abril del 2011, se ratificaron los miembros del Consejo de Administración y sus suplentes.

A continuación se describen los nombres e información general de los miembros que integran el Consejo de Administración.

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Lic. Alberto Baillères González

Consejero Propietario, Patrimonial Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Economía.

Ocupación Principal: Presidente del Consejo de Administración de las siguientes empresas de Grupo BAL: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Albacor, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Fresnillo plc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Bismark, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Magnelec, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V., Presidente de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y Presidente de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., BBVA-Bancomer, Fomento Económico Mexicano S.A.B. de C.V. (FEMSA), Grupo Kuo, S.A.B. de C.V., Dine, S.A.B. de C.V. y Grupo Televisa, S.A.B.

Parentesco con otros Consejeros: Es padre de Don Alejandro Baillères Gual y Don Juan Pablo Baillères Gual**.**

Participación accionaria: Detenta una participación mayor del 1% y el resto de los consejeros y directivos relevantes no detentan más del 1%.

C.P. Carlos Orozco Ibarra

Consejero Propietario, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Contador Público.

Ocupación principal: Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Otras empresas donde está colaborando como Consejero, son: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Albacor , S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Bismark, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Magnelec, S.A. de C.V. y Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), Industrias del Agua de la Ciudad de México, S.A. de C.V. (IACMEX), Bal Ondeo, S. de R.L. de C.V. y Tane, S.A. de C.V.. Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Ing. Juan Bordes Aznar

Consejero Propietario, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Ingeniero Químico.

Ocupación principal: Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V. y Presidente del Consejo de Administración de Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), Industrias del Agua de la Ciudad de México S.A. de C.V. (IACMEX), Aguas, Servicios e Inversiones de México, S. de R.L. de C.V. (ASIM) y Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V. AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Albacor , S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Fresnillo plc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Bismark, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Magnelec, S.A. de C.V., Desarrollos Hidráulicos de Cancún S.A. de C.V. (DHC), Tane, S.A. de C.V.. Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Otras empresas donde ha colaborado: Como Director General y Consejero de Fábrica de Papel Loreto y Peña Pobre y Papelera de Morelos, como Consejero Delegado en Galas de México, y como Director General y Presidente del Consejo de Artes Gráficas Unidas.

Lic. Rafael Alfonso Mac Gregor Anciola

Consejero Propietario, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Administración de Empresas.

Ocupación principal: Director Corporativo de Técnica Administrativa Bal S.A. de C.V. y Presidente del Consejo de Administración de Valores Mexicanos Casa de Bolsa S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., y Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V. S.O.F.O.M., E.N.R.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Fresnillo plc., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), Industrias del Agua de la Ciudad de México S.A. de C.V. (IACMEX), Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. (DHC), Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., Tane, S.A. de C.V. y Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles A.C. Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Otras empresas donde ha colaborado: en Grupo Financiero Inverlat como Consejero, Vicepresidente y Miembro del Comité de las Sociedades de Inversión del Grupo y, como Presidente del Comité de Sociedades e Inversión de la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa.

Dr. Arturo Manuel Fernández Pérez

Consejero Propietario, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Doctorado en Economía.

Ocupación principal: Rector del Instituto Tecnológico Autónomo de México.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP

Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Fresnillo plc., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Magnelec, S.A. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua S.A. de C.V. (TECSA), Industrias del Agua de la Ciudad de México S.A. de C.V. (IACMEX), Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. (DHC), Bal-Ondeo, S. de R.L. de C.V., Tane, S.A. de C.V., Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V (FEMSA), BBVA-Bancomer, S.A. y Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Don Alejandro Baillères Gual

Consejero Propietario, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Ocupación principal: Director General de Grupo Nacional Provincial, S.A.B.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Albacor, S.A. de C.V., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Bismark, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., Magnelec, S.A. de C.V., Tane, S.A. de C.V. y Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Otras empresas donde ha colaborado: EDS de México.

Parentesco con otros Consejeros: hijo del Lic. Alberto Baillères González y hermano de Don Juan Pablo Baillères Gual.

Don José Luis Simón Granados

Consejero Propietario, Independiente.
Fecha de Nombramiento: 2002
Ocupación principal: Presidente del Consejo de: Formas y Sistemas Mexicanos, Formas para Negocios y Compañía Litográfica, Tipográfica América y Simgra, S.A.

Otras empresas donde está colaborando: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías y Grupo Financiero Banamex.

Ing. Max Michel Suberville

Consejero Propietario, Independiente.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Ingeniero.
Ocupación principal: Presidente Honorario del Consejo de Administración y Co-Presidente del Consejo Patrimonial de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V

Otras empresas donde está colaborando: Como Consejero de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Fomento Económico Mexicano, S.A.B. (FEMSA), Grupo LAMOSA, S.A.B. de C.V., Afianzadora Sofimex, S.A., y el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

CONSEJEROS SUPLENTES

Lic. Claudio Dieter Salomón Davidson

Consejero Suplente, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Economía y Leyes.

Ocupación principal: Consejero de Técnica Administrativa Bal S.A. de C.V.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V. y Bal Holdings Inc.. Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Lic. José Eduardo Silva Pylypciow

Consejero Suplente, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Maestría en Administración.

Ocupación principal: Director General de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Don Juan Pablo Baillères Gual

Consejero Suplente, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Maestría en Administración de Negocios.

Ocupación principal: Director de la División Agropecuaria de Grupo Bal.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Albacor, S.A. de C.V., Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y Tane, S.A. de C.V. Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C.

Otras empresas donde ha colaborado: EDS de México, Abaco Grupo Financiero, Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa Cremi y Gaorvi Construcciones.

Parentesco con otros Consejeros: hijo del Lic. Alberto Baillères González y hermano de Don Alejandro Baillères Gual.

C.P. José Octavio Figueroa García

Consejero Suplente, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2009
Grado Máximo de Estudios: Contador Público (ITAM) y egresado del programa AD-2 del Instituto Panamericano de Alta Dirección (IPADE)

Ocupación principal: Director General de Administración y Finanzas de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Tecnología y Servicios de Agua, S.A. de C.V. (TECSA), Bal Ondeo, S. de R.L. de C.V. y Hermes de Paris México, S.A. de C.V.

Lic. Luis Manuel Murillo Peñaloza

Consejero Suplente, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Licenciatura en Economía (ITAM) y Diplomados en Análisis Económico, Dirección Estratégica y Actualización Ejecutiva. Coaching Certificado; The Wharton School-Investment Strategies and Portfolio Management (University of Pennsylvania).

Ocupación principal: Director General de Valores Mexicanos Casa de Bolsa.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V. y Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)

Lic. Mauricio Alejandro García Bullé García

Consejero Suplente, Relacionado.
Fecha de Nombramiento: 2009
Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Economía y Doctor en Matemáticas Aplicadas.

Ocupación principal: Profesor Visitante del Departamento de Matemáticas del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y Asesor de Técnica Administrativa Bal.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Lic. Tomás Lozano Molina

Consejero Suplente, Independiente.
Fecha de Nombramiento: 2002
Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Derecho.

Ocupación principal: Notario Público de la Notaría No. 10 del Distrito Federal.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Corporación GEO, Fideicomiso Museo Dolores Olmedo Patiño y Fondo para la Paz, I.A.P., Fundación de Ayuda a la Ancianidad I.A.P. Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y vocal de la Junta de Asistencia para el Distrito Federal.

Otras empresas donde ha colaborado: Fue Notario Publico No. 87 del DF, Consejero del Grupo Financiero Bital y Consejero de Banco Internacional.

Lic. Emilio Carrillo Gamboa

Consejero Suplente, Independiente.
Fecha de Nombramiento: 2009
Grado Máximo de Estudios: Licenciado en Derecho

Ocupación principal: Socio Fundador de Bufete Carrillo Gamboa, S.C.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE, Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Grupo México, S.A.B. de C.V., Grupo Modelo, S.A.B. de C.V., Kimberly-Clark de México, S.A.B de C.V., Grupo Posadas, S.A.B. de C.V., Southern Copper Corporation, The México Fund, INC.

Secretario

Lic. Jorge Siegrist Prado.

EMPRESAS FILIALES

De las sociedades en las que participan los consejeros, que se manifiestan en este apartado, las siguientes son empresas filiales de Grupo Profuturo: Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP, S.A. de C.V., Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías., Médica Integral GNP, S.A. de C.V., Bal Holdings Inc., Met Mex Peñoles, S.A. de C.V., Minera Tizapa, S.A. de C.V., Minera Penmont, S. de R.L. de C.V., y el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

DIRECTIVOS RELEVANTES

Los directivos relevantes de Grupo Profuturo y reconocidos ante la CNBV y BMV son:

Lic. José Eduardo Silva Pylypciow

Puesto: Director General de Grupo Profuturo S.A.B. de C.V. y Profuturo GNP S.A. de C.V. Afore

Grado Máximo de Estudios: Maestría en Administración.

Tiempo laborando en la Cía.: 14 años.

Otras empresas donde colabora: Como Consejero de Industrias Peñoles S.A.B. de C.V., Grupo Palacio de Hierro S.A.B. de C.V., Grupo Nacional Provincial, S.A.B. y Profuturo GNP, S.A. de C.V., AFORE y Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V.

Lic. Abelardo Ramírez Cambranis

Puesto: Director de Finanzas de Grupo Profuturo S.A.B. de C.V.

Grado Máximo de Estudios: Maestría en Administración con especialidad en Finanzas.

Tiempo laborando en la Cía.: 14 años.

COMPENSACIONES Y PRESTACIONES

El importe de las compensaciones y prestaciones pagadas durante el año 2010, a las personas que integran el consejo de administración y a los directivos relevantes de Grupo Profuturo, ascendió a $ 39.0 millones de pesos. Los montos percibidos incluyen sueldos, bonos y prestaciones.

No existen convenios o programas en beneficio de los miembros del consejo de administración, directivos relevantes o empleados de la emisora que les permitan participar en su capital social. Ni existen planes de pensiones, retiro o similares.

d) FACULTADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Antes de la Reforma de Estatutos Sociales de la Emisora, los mismos, establecían las facultades y obligaciones del Consejo de Administración mismas que se mencionan a continuación:

a) Ejercitar el poder de la Sociedad para pleitos y cobranzas;

b) Para actos de administración;

c) Para actos de dominio;

d) Para otorgar o suscribir títulos de crédito en nombre de la Sociedad;

e) Para abrir y cancelar cuentas bancarias a nombre de la Sociedad, así como para hacer depósitos y girar contra ellas y designar personas que giren en contra de las mismas;

f) Para convocar a Asambleas Generales y Especiales, Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas y para ejecutar sus resoluciones;

g) Formular el informe y los estados de información financiera, proponiendo las resoluciones que estime pertinentes respecto a los ingresos, ventas, utilidades y pérdidas de la Sociedad;

h) Nombrar y remover al Director General y otorgarle facultades y poderes y determinar su retribución integral, así como aprobar las políticas para la designación y retribución de los Directivos Relevantes de la misma;

i) Contratar y despedir a los empleados, agentes y trabajadores de la Sociedad, fijándoles sus sueldos, salarios, o emolumentos y suscribiendo los contratos o convenios que sean necesarios;

j) Establecer planes de compensación para los ejecutivos y consejeros.

k) Para conferir o revocar poderes generales o especiales, reservándose siempre el ejercicio de los mismos, y para conferir esta misma facultad en los poderes que otorgue;

l) Para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las asambleas generales extraordinarias y ordinarias de accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones;

m) En general, ejecutar todos los actos que sean necesarios o benéficos para los fines de la Sociedad, autorizados por estos Estatutos o sean consecuencia de los mismos;

n) Resolver con la aprobación previa de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, sobre la adquisición o enajenación de acciones, o el ejercicio del derecho de retiro en los siguientes supuestos:

i) Cuando el valor de adquisición de acciones de otra Sociedad, por virtud de una o de varias adquisiciones simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último Estado de Posición Financiera de la Sociedad;

ii) Cuando el valor de enajenación de acciones de otra Sociedad, por virtud de una o varias enajenaciones simultáneas o sucesivas, exceda del 20% del capital contable, según el último Estado de Posición Financiera de la Sociedad; y

iii) Cuando el ejercicio del derecho de retiro en las sociedades de capital variable represente, por virtud de uno o varios actos simultáneos o sucesivos, el reembolso de acciones cuyo valor exceda del 20% del capital contable, según el último Estado de Posición Financiera de la Sociedad;

o) Resolver acerca de la adquisición de acciones propias. Esta facultad es indelegable; y

p) Aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios y que pretendan celebrarse entre la Sociedad y sus socios, con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad o con quienes dichas personas mantengan vínculos patrimoniales o, en su caso, de parentesco por consaguinidad o afinidad hasta el segundo grado, el cónyuge o concubinario; la compra o venta del 10% o más del activo total, conforme al último balance aprobado; el otorgamiento de garantías por un monto superior al 30% del activo total, conforme al último balance aprobado, así como operaciones distintas de las anteriores que representen más del 1% del activo total de la Sociedad, conforme al último balance aprobado. Esta facultad es indelegable. Los miembros del Consejo de Administración serán responsables de las resoluciones a que lleguen con motivo de los asuntos a que se refiere este inciso, salvo en el caso establecido en el Artículo 159 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

D) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

A continuación se presenta cierta información sobre la estructura del capital de la Emisora, así como una descripción de algunas disposiciones de sus estatutos sociales. No se pretende que esta descripción sea exhaustiva y debe ser interpretada en su totalidad haciendo referencia a los estatutos sociales de la Emisora y a la legislación aplicable. En el Registro Público de Comercio del Distrito Federal y en la BMV obran copias de los estatutos vigentes de la Emisora, en donde podrán ser consultados.

Para los efectos de este inciso, se consideran los estatutos modificados en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de diciembre de 2006, por ser estos los estatutos vigentes al cierre del ejercicio.

a) CONSTITUCIÓN Y DURACIÓN DE LA COMPAÑÍA

La sociedad se denomina GRUPO PROFUTURO, esta denominación irá siempre seguida de las palabras SOCIEDAD ANÓNIMA BURSATIL DE CAPITAL VARIABLE, o de sus abreviaturas S.A.B. DE C.V., y tendrá una duración de cien años, contados a partir de la fecha de la constitución de la Sociedad.

El Objeto de la sociedad es:

a) Promover, crear, desarrollar y operar todo tipo de empresas, incluyendo empresas de pensiones, administradoras de fondos para el retiro y operadoras de sociedades de inversión.

b) Suscribir, enajenar y custodiar acciones y partes sociales, así como bonos, obligaciones y, en general, toda clase de títulos valor emitidos por sociedades mexicanas y extranjeras.

c) Participar en el capital de otras sociedades y ser socio o accionista de ellas, en especial de instituciones de seguros, empresas de pensiones, administradoras de fondos para el retiro y operadoras de sociedades de inversión.

d) Evaluar, analizar y desarrollar proyectos para o en beneficio de sus subsidiarias.

e) Establecer sucursales, ser agente o representante y actuar como comisionista, mediador o distribuidor de toda clase de empresas.

f) Establecer, arrendar, operar y negociar en cualquier forma con toda clase de establecimientos relacionados con los objetos sociales.

g) Proporcionar y recibir toda clase de servicios técnicos, administrativos o de supervisión.

h) Registrar, adquirir, disponer y negociar con marcas industriales, nombres comerciales, patentes, derechos de autor, invenciones y procesos.

i) Adquirir, disponer y comerciar a cualquier título con toda clase de bienes muebles.

j) Dar o tomar dinero en préstamo y otorgar las garantías que fueren necesarias.

k) Emitir, suscribir, negociar y comerciar, con toda clase de títulos de crédito.

l) Otorgar garantías, incluyendo avales, respecto al pago o cumplimiento de adeudos u obligaciones de empresas en las que la Sociedad tengan una participación o interés mayoritario, así como de empresas con las cuales, a juicio del Consejo de Administración de la Sociedad, se tenga nexos comerciales de importancia para la Sociedad.

m) Adquirir por cualquier título o rentar los bienes inmuebles que sean necesarios o convenientes para los objetos de la sociedad.

n) La ejecución de todos los actos y la celebración de los contratos que se requieran para cumplir con los objetos antes mencionados.

b) CAPITAL SOCIAL EN CIRCULACIÓN

El capital social es variable. El capital social pagado es de $1,654.0 millones de pesos, representado por 285,067,983 (DOSCIENTOS OCHENTA Y CINCO MILLONES SESENTA Y SIETE MIL NOVECIENTOS OCHENTA Y TRES) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del capital. La parte variable del capital no podrá exceder de diez veces el importe del capital fijo y estará representada por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte variable del capital social. Todas las acciones dentro de su respectiva clase conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, dándoles un voto por cada acción en las Asambleas de Accionistas, en cada caso y sin limitación alguna.

Los certificados provisionales o los títulos definitivos que representen las acciones de la Sociedad podrán amparar una o más acciones, llevarán la firma de cualesquiera dos Consejeros, cuyas firmas podrán ser similares, y la firma autógrafa del o de los funcionarios de la Sociedad que el Consejo de Administración designe para tal efecto. En los certificados provisionales o títulos definitivos que amparen las acciones deberán insertarse el contenido del artículo Quinto. Los títulos definitivos deberán satisfacer todos los requisitos establecidos por el artículo 125 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y llevarán adheridos cupones numerados para amparar el pago de dividendos o para el ejercicio de derechos que deban ejercitarse contra presentación de cupones.

c) ACCIONES EN TESORERÍA Y DERECHOS DE PREFERENCIA

La propiedad de los títulos de acciones se transmitirá mediante el endoso del título respectivo o por cualquier otro medio legal. La propiedad de las acciones y las transmisiones de las mismas serán reconocidas por la Sociedad cuando hayan sido inscritas en el Libro de Registro de Acciones Nominativas que quedará en poder del Secretario.

Todas las transmisiones de acciones se considerarán incondicionales y sin reserva alguna, con excepción de los contratos de reporto y de las adquisiciones que realice la Sociedad de sus propias acciones. Por lo tanto, la persona que adquiera una o más acciones asumirá todos los derechos y obligaciones de los cesionarios en relación con la Sociedad. La tenencia de una o más acciones significa la aceptación por parte del tenedor de las disposiciones de la Escritura Constitutiva, de las reformas y modificaciones que hagan y de las resoluciones tomadas en Asamblea General de Accionistas o en juntas del Consejo de Administración dentro de sus facultades respectivas.

La Sociedad considerará como dueño de las acciones nominativas a quien aparezca inscrito como tal en el Libro de Registro de Acciones Nominativas. En dicho Registro deberán inscribirse todas las suscripciones, adquisiciones y transmisiones de acciones del capital social, con expresión del suscriptor o poseedor anterior y el del cesionario o adquirente y demás requisitos que señala el Artículo 128 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los tenedores de las acciones existentes al decretarse un aumento de capital social, o en su caso, al ponerse en circulación acciones ya emitidas que se encuentren en Tesorería, tendrán preferencia para suscribir las nuevas acciones que hayan de ser emitidas o puestas en circulación de acuerdo con las siguientes reglas:

a) Los accionistas tendrán preferencia en primer lugar para suscribir las acciones que se emitan o se pongan en circulación.

b) En caso de que alguno de los accionistas no ejercite esta primera preferencia, los demás accionistas que sí la hayan ejercitado, tendrán preferencia en segundo lugar para suscribir las acciones que hayan quedado pendientes de suscribir.

c) Si extinguida la segunda preferencia que establece el inciso anterior, quedaren todavía pendientes de suscribir algunas acciones, éstas serán ofrecidas para suscripción y pago a la persona o personas que determine el Consejo de Administración de la Sociedad.

d) Los accionistas deberán ejercitar la primera preferencia a que se refiere el inciso a) dentro del plazo no menor de 15 días, que al efecto señale la Asamblea o, en su caso, el Consejo de Administración que hubiera acordado poner las acciones en circulación, a partir de la publicación del aviso correspondiente en alguno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social, y en el Diario Oficial de la Federación.

e) Los accionistas deberán ejercitar la segunda preferencia a que se refiere el inciso b) dentro de un plazo de 5 días, a partir de la publicación del aviso correspondiente en alguno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social, y en el Diario Oficial de la Federación.

d) RECOMPRA DE ACCIONES POR LA COMPAÑÍA

En los términos que establece Ley del Mercado de Valores, la Sociedad podrá adquirir las acciones representativas de su capital social, a través de la bolsa de valores, al precio corriente en el mercado, sin que sea aplicable la prohibición establecida en el primer párrafo del Artículo 134 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, siempre que la compra se realice con cargo al capital contable en tanto pertenezcan dichas acciones a la propia Sociedad o, en su caso, al capital social en el evento de que se resuelva convertirlas en acciones de tesorería, en cuyo supuesto, no se requerirá de resolución de Asamblea de Accionistas. La Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá acordar expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de acciones propias, con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas de la Sociedad, incluyendo las retenidas. En tanto pertenezcan las acciones a la Sociedad

emisora, no podrán ser representadas ni votadas en Asambleas de Accionistas o acuerdo del Consejo de Administración.

e) CANCELACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN DE ACCIONES EN EL RNV

Para el evento de cancelación de la inscripción de las acciones de la Sociedad en la Sección de Valores del RNV, ya sea por la solicitud de la propia Sociedad o por resolución adoptada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en términos de la Ley del Mercado de Valores, la Sociedad realizará una oferta pública de compra de acciones, en términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones que de ella emanen.

f) ASAMBLEA DE ACCIONISTAS Y DERECHO DE VOTO

La suprema autoridad social radica en la Asamblea General de Accionistas, la que podrá acordar y ratificar todos los actos y operaciones de la Sociedad.

Las Asambleas Generales de Accionistas podrán ser Ordinarias o Extraordinarias, debiendo reunirse unas y otras en el domicilio social.

En la Asamblea Ordinaria deberán tratarse, además de los asuntos a que se refiere el Artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y el inciso l) del artículo Décimo Séptimo de los propios Estatutos; (i) señalar el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de acciones propias; (ii) calificar la calidad de independencia de los Consejeros independientes; (iii) designar a los Presidentes de los comités que desempeñen las funciones de prácticas societarias y de auditoría; y (iv) aprobar las operaciones que pretenda llevar a cabo la Sociedad o las personas morales que esta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando representen el 20% o mas de los activos consolidados de la sociedad con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, con independencia de la forma en que se ejecuten, sea simultanea o sucesiva, pero que por su característica pueda considerarse como una sola operación.

La Asamblea General Ordinaria será convocada por Consejo de Administración o por el o los comités que realicen las funciones de prácticas societarias y auditoría o a solicitud por escrito de los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido que representen por lo menos el 10% del capital social en la forma prevista por la Ley del Mercado de Valores.

Será Extraordinaria la Asamblea que se reúna para tratar cualquiera de los asuntos enumerados en el Artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Estas serán convocadas por Consejo de Administración o por el o los comités que realicen las funciones de prácticas societarias y auditoría o a solicitud por escrito de los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido que representen por lo menos el 10% del capital social en la forma prevista por la Ley del Mercado de Valores.

La Asamblea Ordinaria se reunirá por lo menos una vez al año dentro de los 4 meses siguientes al cierre del ejercicio social, con objeto de resolver sobre los asuntos a que se refiere el Artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, incluyendo la aprobación de los informes a que se refiere el enunciado general del Artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y el artículo 28, fracción IV de la Ley del Mercado de Valores correspondiente al ejercicio inmediato anterior respecto de la Sociedad, así como de la sociedad o sociedades que esta controle, cuando el valor de la inversión en cada una de ellas exceda del 20% del capital contable, según el Estado de Posición Financiera de la Sociedad al cierre del ejercicio correspondiente.

La convocatoria para la Asamblea General de Accionistas será hecha por medio de la publicación de un aviso en el Diario Oficial de la Federación o en uno de los periódicos de mayor circulación del domicilio social con 15 días naturales de anticipación, por lo menos, a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea, debiendo contener en todo caso, el Orden del Día, la hora y lugar de la reunión, en la inteligencia que durante todo este tiempo deberá estar a disposición de los accionistas, en las oficinas de la Sociedad, en forma inmediata y gratuita, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos del Orden del Día, incluyendo, en su caso, el informe a que se refiere el enunciado general del Artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Durante dicho plazo estarán a disposición de los intermediarios del mercado de

valores que acrediten contar con la representación de los accionistas de la Sociedad, los formularios de poder que reúnan los requisitos establecidos en el Artículo 49, fracción III de la Ley del Mercado de Valores, para la representación de los accionistas en la Asamblea respectiva.

Las resoluciones de las Asambleas que se celebren sin llenar los requisitos a que se refiere el Artículo Vigésimo Séptimo de los Estatutos Sociales, serán nulas, a menos que en el momento de tomarse la votación, estén presentes o representada la totalidad de las acciones en circulación, en cuyo caso podrá celebrarse cualquier Asamblea sin necesidad de previa convocatoria y las resoluciones que se tomen en ella serán válidas.

Para concurrir a las Asambleas, los accionistas de la Sociedad acreditarán la titularidad de sus acciones con el registro que de las mismas se lleve a cabo en el Libro de Registro de Acciones Nominativas y para el efecto recabarán de la Secretaría de la Sociedad la constancia relativa. Los accionistas podrán hacerse representar en la Asamblea por apoderado constituido mediante el formulario de poder antes mencionado.

Para que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas se considere legalmente reunida, deberán estar representadas por lo menos las tres cuartas partes del capital social suscrito y en circulación y las resoluciones sólo serán válidas cuando se tomen por el voto de las acciones que representen por lo menos la mitad del capital social suscrito y en circulación.

La Asamblea General Ordinaria se considerará legalmente reunida cuando esté representada por lo menos la mitad del capital social suscrito y en circulación y las resoluciones sólo serán válidas cuando se tomen por mayoría de votos presentes.

Si la Asamblea Ordinaria no pudiere celebrarse el día señalado por su reunión, se hará una segunda convocatoria con expresión de esta circunstancia y en la Asamblea se resolverá sobre los asuntos indicados en la Orden del Día, cualquiera que sea el número de acciones representadas.

Tratándose de Asambleas Extraordinarias reunidas en segunda convocatoria, las decisiones se tomarán siempre por el voto favorable del número de acciones que representen, por lo menos, la mitad del capital social.

Las Asambleas Generales serán presididas por el Presidente del Consejo y, en su ausencia por la persona que designen los accionistas, por simple mayoría de votos, y actuará como Secretario el que lo sea del Consejo. En igual forma substituirán al Secretario, si no estuviere presente el del Consejo. El Presidente nombrará, de entre los asistentes, dos escrutadores.

Instalada legalmente una Asamblea, a petición de los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que representen el 10% del capital social, se podrá aplazar la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados para dentro de 3 días y sin necesidad de una nueva convocatoria. Este derecho no podrá ejercitarse sino una sola vez para el mismo asunto.

De toda Asamblea se levantará acta que firmarán las personas que hayan fungido como Presidente y como Secretario. Al duplicado del acta se agregarán los documentos presentados a la Asamblea y la lista de asistencia suscrita por los concurrentes y por los escrutadores.

Las actas de las reuniones que por falta de quórum no hubieren podido constituirse en Asamblea, serán firmadas por las personas que hayan fungido como Presidente y como Secretario.

Los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido, que representen cuando menos el 20% del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las Asambleas Generales llenando los requisitos que señala el Artículo 201 y 202 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

g) DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se disolverá al concluir el plazo social establecido en los Estatutos Sociales y, anticipadamente, en los casos previstos por las fracciones II a V, ambas inclusive, del Artículo 229 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Una vez que se haya decretado la disolución, la liquidación se llevará a efecto. Para este propósito, la Asamblea Extraordinaria que haya decretado la disolución determinará el número de liquidadores que intervendrán. De nombrarse más de un liquidador, los designados actuarán conjuntamente.

En todo lo que no esté expresamente previsto en los Estatutos, se estará a lo dispuesto por la Ley de Mercado de Valores, la legislación mercantil incluyendo en forma enunciativa mas no limitativa la Ley General de Sociedades Mercantiles, las disposiciones de carácter general expedidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los usos bursátiles y mercantiles y la legislación civil federal, en el orden citado.

h) RESTRICCIONES EN LA PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL PAGADO

En todo momento, cuando menos el 51% de las acciones que representan el capital social deberá estar suscrito por personas físicas o morales que en los términos de la Ley de Inversión Extranjera sean consideradas como inversionistas mexicanos. Las acciones de la Sociedad no podrán ser suscritas, adquiridas o poseídas por Estados, Soberanos o Gobiernos extranjeros.

Las subsidiarias de la sociedad no deberán directa o indirectamente invertir en el capital social de la Sociedad, ni de ninguna otra sociedad respecto de la cual la Sociedad sea su subsidiaria.

5. MERCADO DE CAPITALES

A) ESTRUCTURA ACCIONARIA

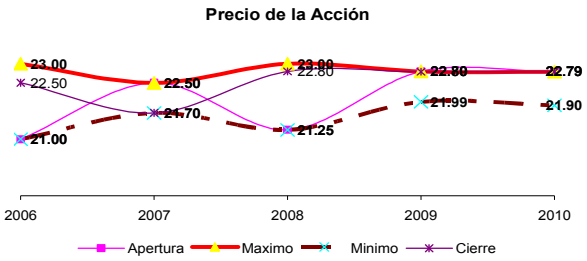
Este punto no aplica a la Compañía, ya que no cuenta con Certificados de Participación Ordinarios ni American Depositary Receipts.

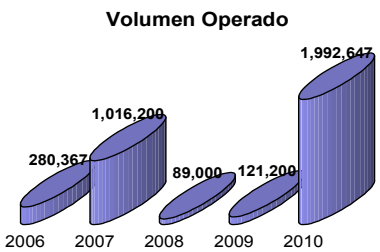
B) COMPORTAMIENTO DE LA ACCION EN EL MERCADO DE VALORES

Las acciones de la empresa se encuentran inscritas en la BMV y están registradas en la subsección “A” de la sección de valores del RNV a cargo de la CNBV. La clave de cotización asignada por la BMV es “GPROFUT”.

Presentamos un cuadro informativo sobre el comportamiento de la acción de Grupo Profuturo clave de pizarra GPROFUT, por precio de la acción y volumen operado, de manera anual, trimestral y mensual respectivamente.

i) Comportamiento de la acción al cierre de los últimos 5 ejercicios:

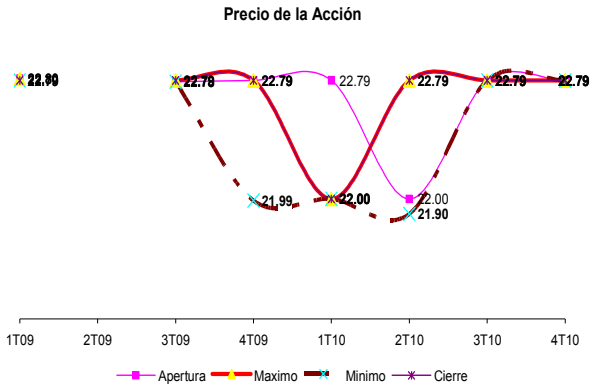


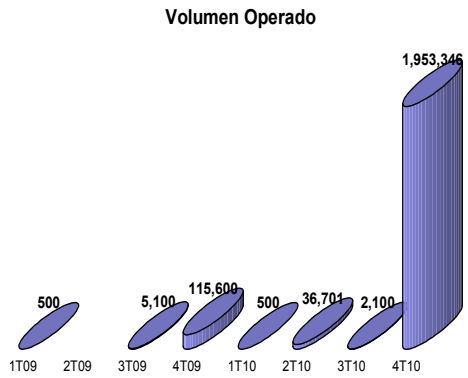


La variación en precios de la acción de GPROFUT en los últimos 5 ejercicios ha sido del 8.52% con un volumen operado de 3,499,414 acciones

En el mes de octubre de 2010, se tiene un volumen operado extraordinario, el cual es ajeno a la administración de la compañía.

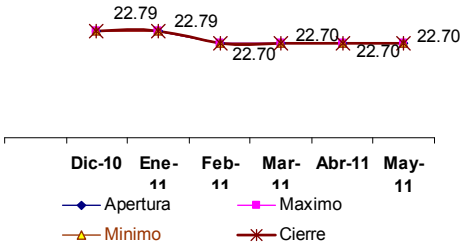
ii) Comportamiento trimestral de la acción por los últimos 2 ejercicios.

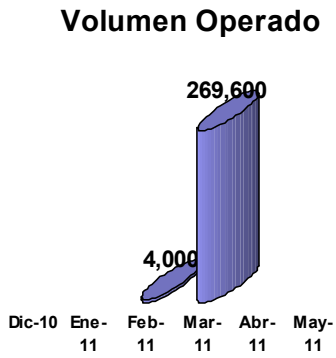




En el cuarto trimestre de 2010 se tiene un volumen operado extraordinario, el cual es ajeno a la administración de la compañía.

iii) Comportamiento mensual de la acción por los últimos 6 meses:





Las operaciones registradas durante los meses de febrero y marzo de 2011 fueron por un volumen de 273,600 acciones, manteniendo un precio de $22.70.

C) FORMADOR DE MERCADO

La Compañía no tiene contratado, los servicios de un formador de mercado.

6. **ACTIVOS SUBYACENTES** (únicamente para emisoras de valores estructurados)

Este punto no aplica para la Compañía, ya que no se han realizado emisiones de valores estructurados.

7. PERSONAS RESPONSABLES

De conformidad con el inciso b) del artículo 33 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

"Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas."

México, D.F. 30 de Junio de 2011.

Lic. Víctor Manuel Martínez Violante
Responsable Jurídico

Lic. Abelardo Ramírez Cambranis
Director de Finanzas

Lic. Eduardo Silva Pylypciow
Director General

8. ANEXOS

- Estados financieros dictaminados por auditor externo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.
- Opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias a que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso a), numeral 1 de la Circular Única. El informe del comisario no aplica.

REPORTE ANUAL DEFINITIVO. Los valores mencionados en el reporte han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la CNBV, los cuales no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, al menos que sea permitido por las leyes de otros países.

FUENTES DE INFORMACIÓN EXTERNA

Para la elaboración del presente documento se consultaron las siguientes fuentes de información:

- Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos de Ahorro para el Retiro, A.C.
- Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, A.C.
- Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (www.cnsf.gob.mx)
- Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (www.consar.gob.mx)
- Fitch México, S.A. de C.V. (www.fitchmexico.com)
- Standard & Poor's, S.A. de C.V. (www.standardandpoors.com)

.

Mancera S.C.
Antara Polanco
Av. Ejército Nacional 843-B
Col. Granada, 11520 México, D.F.

Tel: +5283 1300
Fax: +5283 1392
www.ey.com/mx

29 de junio de 2011

Bolsa Mexicana de Valores
Subdirección de Emisoras e Información
Av. Paseo de la Reforma No. 255
Col. Cuauhtémoc
06500 México, D.F.

At'n.: C.P. Roberto Córdova Tamariz
Subdirección de Emisoras e Información

En relación con las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 19 de marzo de 2003, extiendo la presente con el propósito de dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 33 fracción I inciso b, numeral 1.2, respecto del Reporte Anual del ejercicio 2010 de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V., el cual fue preparado bajo la responsabilidad de la administración de dicha institución.

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera auditada relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información financiera auditada que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Parsicio Guevara Paulín

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Contenido:

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros:

Balances generales consolidados
Estados consolidados de resultados
Estados consolidados de variaciones en el capital contable
Estados consolidados de flujos de efectivo
Notas de los estados financieros consolidados

Mancera S.C.
Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 México, D.F.

Tel: 55 5283-1300
Fax: 55 5283-1392
www.ey.com/mx

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Accionistas de
Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y que están preparados de acuerdo con las bases contables que se describen en el siguiente párrafo. La auditoría consiste en el examen con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las reglas y prácticas contables utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la nota 2 de los estados financieros consolidados adjuntos, la subsidiaria Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., está obligada a preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas; Profuturo GNP, S.A. de C.V., Afore debe preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro; y Profuturo GNP Fondos, S.A. de C.V., debe preparar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las reglas y prácticas contables seguidas por estas entidades, tal como se indica en dicha nota, difieren en algunos aspectos de las normas mexicanas de información financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global

C.P.C. Tarsicio Guevara Paulín

México, D.F.
14 de febrero de 2011

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Balances generales consolidados

(Cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de 2010	2009
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes (Nota 5)	$ 1,601,868	$ 827,812
Inversiones (Nota 6)	602,662	798,776
Impuestos por recuperar	37,854	4,658
Pagos anticipados (Nota 7)	92,559	36,556
Cuentas por cobrar (Nota 8)	214,514	372,868
Total del activo circulante	2,549,457	2,040,670
Activo no circulante:		
Inversiones (Nota 6)	16,933,640	15,443,441
Mobiliario y equipo, neto (Nota 9)	74,958	46,445
Cargos diferidos, neto (Nota 10)	361,571	134,755
Crédito mercantil (Nota 11)	2,653,312	2,653,312
Total del activo no circulante	20,023,481	18,277,953
Total del activo	$ 22,572,938	$ 20,318,623
Pasivo y capital contable		
Pasivo a corto plazo:		
Reservas técnicas (Nota 12)	$ 96,974	$ 74,137
Deuda a corto plazo (Nota 13)	1,000,000	-
Impuestos a la utilidad (Nota 19)	34,428	130,644
Intereses por pagar (Nota 13 y 14)	42,894	42,610
Instrumentos financieros derivados (Nota 14)	3,008	56,223
Dividendos por pagar	14,499	20,383
Otros pasivos (Nota 17)	241,750	148,468
Total del pasivo a corto plazo	1,433,553	472,465
Pasivo a largo plazo:		
Reservas técnicas (Nota 12)	15,698,185	14,180,741
Deuda a largo plazo (Nota 13)	-	1,000,000
Reserva para obligaciones laborales al retiro (Nota 16)	28,910	25,020
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 19)	114,145	32,322
Total del pasivo a largo plazo	15,841,240	15,238,083
Total del pasivo	17,274,793	15,710,548
Capital contable (Nota 18):		
Capital social	1,653,984	1,653,984
Reserva legal	216,107	173,918
Utilidades de ejercicios anteriores	2,574,705	1,992,617
Utilidad del ejercicio	856,357	843,779
Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura (Nota 14)	(3,008)	(56,223)
Total del capital contable	5,298,145	4,608,075
Total del pasivo y capital contable	$ 22,572,938	$ 20,318,623
Fondos en administración (Nota 23)	$ 148,647,501	$ 121,559,454

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados

(Cifras en miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ingresos:		
Comisiones (Nota 20)	$ 2,328,352	$ 2,090,796
Primas emitidas	1,224,624	227,392
Intereses de la cartera de préstamos	46,413	39,242
Total de ingresos brutos	3,599,389	2,357,430
Incremento a la reserva de riesgos en curso (Nota 22)	(1,337,284)	(355,357)
Total de ingresos devengados	2,262,105	2,002,073
Rendimiento de las inversiones (Nota 21)	1,752,677	1,592,545
Total de ingresos	4,014,782	3,594,618
Egresos:		
Gastos de comercialización:		
Comisiones a agentes y promotores	521,259	491,749
Publicidad y promoción	79,529	79,151
Costo de primas de seguros por beneficios adicionales	4,299	8,373
Total de gastos de comercialización	605,087	579,273
Costo de los servicios y gastos de administración:		
Beneficios a los asegurados por el pago de pensiones	913,180	828,894
Incremento neto de otras reservas técnicas (Nota 22)	198,658	79,376
Remuneraciones y prestaciones al personal	295,868	279,850
Impuesto al valor agregado	223,068	164,234
Gastos de oficina	88,932	93,150
Comisiones por operación	91,823	85,749
Depreciación y amortización	59,972	29,165
Honorarios	59,847	51,757
Rentas	47,779	42,025
Otros gastos	52,495	39,516
Total del costo de los servicios y gastos de administración	2,031,622	1,693,716
Total de gastos de operación	2,636,709	2,272,989
Utilidad de operación	1,378,073	1,321,629
Otros gastos financieros	(5,133)	(6,813)
Intereses a cargo	(101,027)	(101,010)
Costo integral de financiamiento	(106,160)	(107,823)
Otros ingresos, neto	13,502	5,353
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,285,415	1,219,159
Impuestos a la utilidad (Nota 19)	429,058	375,380
Utilidad neta	$ 856,357	$ 843,779
Promedio ponderado de acciones	285,067,983	285,067,983
Utilidad neta por acción	$ 3.00	$ 2.96

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en miles de pesos, excepto dividendos por acción)

	Capital social	Reserva legal	Utilidades de ejercicios anteriores	Utilidad del ejercicio	Resultado por valuación de instrumentos financieros derivados con fines de cobertura	Utilidad integral	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2008	$ 1,653,984	$ 155,746	$ 1,858,292	$ 363,447	$ (31,177)		$ 4,000,292
Traspaso de la utilidad del ejercicio a utilidades de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		18,172	345,275	(363,447)			-
Dividendos decretados mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2009 ($0.74 por cada acción)			(210,950)				(210,950)
Utilidad del ejercicio				843,779		$ 843,779	843,779
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura					(25,046)	(25,046)	(25,046)
						$ 818,733	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,653,984	173,918	1,992,617	843,779	(56,223)		4,608,075
Traspaso de la utilidad del ejercicio a utilidades de ejercicios anteriores e incremento de la reserva legal		42,189	801,590	(843,779)			-
Dividendos decretados mediante Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2010 ($0.77 por cada acción)			(219,502)				(219,502)
Utilidad del ejercicio				856,357		$ 856,357	856,357
Cambio en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura					53,215	53,215	53,215
						$ 909,572	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	$ 1,653,984	$ 216,107	$ 2,574,705	$ 856,357	$ (3,008)		$ 5,298,145

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados de flujos de efectivo consolidados

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 diciembre de 2010	2009
Actividades de operación		
Resultado antes de impuestos a la utilidad	$ 1,285,415	$ 1,219,159
Partidas en resultados que no afectaron efectivo:		
Depreciación y amortización	59,972	29,165
Reserva para obligaciones laborales	3,890	2,624
Intereses devengados a cargo	102,310	102,296
Intereses devengados a favor	(854,605)	(798,588)
Valuación de acciones de Procesar, S.A. de C.V.	-	(575)
Incremento a reservas técnicas	1,517,444	1,283,472
Cambio en venta de acciones de Siefores	(31,868)	27
Cambio en por valuación de acciones en Siefores	(134,802)	(139,139)
Cambio en por venta de inversiones de Pensiones	(118,306)	(69,479)
Utilidad por valuación de inversiones de Pensiones	(659,286)	(624,109)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Inversiones	(1,294,085)	(786,060)
Cuentas por cobrar	204,767	(98,899)
Pagos anticipados	(57,297)	(1,278)
Pagos de beneficios provenientes de reservas técnicas	24,560	(872,383)
Impuestos a la utilidad	(450,784)	(251,252)
Provisiones y pasivos acumulados	57,751	40,020
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados en actividades de operación	(344,924)	964,999
Actividades de inversión		
Mobiliario y equipo, neto	(315,301)	(56,597)
Ingresos en efectivo por venta de inversiones (seguro de pensiones)	3,791,604	1,748,855
Compra de inversiones (seguro de pensiones)	(6,479,206)	(2,365,415)
Intereses cobrados	784,519	801,344
Inversiones en Siefores	80,462	(124,874)
Venta de inversiones (seguro de pensiones)	3,575,075	1,571,232
Flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión	1,437,153	1,574,545
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	1,092,229	609,546
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(217,441)	(208,933)
Intereses pagados	(100,732)	(100,732)
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(318,173)	(309,665)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	774,056	299,881
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de periodo	827,812	527,931
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	$ 1,601,868	$ 827,812

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Notas de los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Cifras en miles de pesos, excepto se indique otra denominación)

1. Organización y operación

a) Descripción de la Compañía

Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V., (en lo sucesivo la Compañía), se constituyó en noviembre de 2001, como consecuencia de la escisión de Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Compañía afiliada).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía es tenedora directa de las acciones de las siguientes compañías:

Nombre de la compañía	Actividad principal	Participación
Estrategias Porvenir	Tenedora intermedia	99%
Pensiones Profuturo (1)	Tenedora intermedia	60%
Profuturo GNP Fondos	Sociedad distribuidora de acciones de sociedades de inversión	99%
Servicios Integrales GP	Prestadora de servicios	98%
Comercializadora Integral GP	Prestadora de servicios	98%
Profuturo GNP Préstamos	Otorgamiento de préstamos	99%

(1) La tenencia indirecta en esta subsidiaria es del 99%.

La Compañía, a través de las subsidiarias Estrategias Porvenir y Pensiones Profuturo es propietaria de las siguientes subsidiarias:

Nombre de la compañía	Actividad principal	Participación
Profuturo GNP Pensiones	Aseguradora de pensiones	99%
Profuturo GNP Afore	Administradora de fondos de ahorro para el retiro	99%
Servicios Integrales Porvenir GNP	Prestadora de servicios	99%

El objeto de Profuturo GNP Pensiones es manejar de manera exclusiva los seguros de pensiones en los términos de la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (LGISMS) y de las reglas de operación para los seguros de pensiones. Su operación consiste básicamente en recibir los recursos provenientes de las instituciones de seguridad social para invertirlos a fin de garantizar una renta vitalicia pagadera mensualmente al pensionado o sus beneficiarios, mientras tengan derecho a la pensión.

El objeto principal de Profuturo GNP Afore (en lo sucesivo Afore Profuturo), es el de abrir, administrar y operar las cuentas individuales de ahorro para el retiro de los trabajadores, así como de cualquier persona que tenga derecho al sistema de ahorro, de conformidad con las leyes del Sistema de Ahorro para el Retiro (LSAR), del Seguro Social, del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT) y del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Para cumplir con su objeto social, Afore Profuturo administra Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro (en adelante Siefores).

Profuturo GNP Fondos tiene como objeto principal la prestación de servicios de distribución, promoción y asesoría a terceros; así como la compra y venta de acciones por cuenta y orden de terceros, servicios de depósito y custodia de activos de inversiones y acciones de sociedades de inversión.

Profuturo GNP Préstamos tiene como objeto principal otorgar préstamos con o sin garantía real o personal, así como aceptar, y en cualquier forma negociar con títulos de crédito, papel comercial o cualquier otro documento permitido por la Ley General de Sociedades Mercantiles, sin que se requiera autorización alguna.

b) Autorización de los estados financieros

Los estados financieros que se acompañan y sus notas fueron aprobados por el Director de Finanzas, Lic. Abelardo Ramírez Cambranis, para su emisión el 9 de febrero de 2011. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas, órganos que tienen la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

Los estados financieros de las subsidiarias Profuturo GNP Pensiones, Afore Profuturo y Profuturo GNP Fondos son revisados por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF), la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), respectivamente, quienes tienen las facultades legales de inspección y vigilancia, y podrán ordenar las modificaciones o correcciones a los estados financieros que a su juicio consideren fundamentales.

c) Eventos relevantes

- Adquisición de la cartera de afiliados de Scotia Afore

Con fecha efectiva 11 de enero 2010, Afore Profuturo adquirió la totalidad de los derechos de la cartera de afiliados de Scotia Afore, S.A de C.V., Grupo Financiero Scotia Bank Inverlat, registrando como activo intangible la contraprestación pagada.

Derivado de lo anterior, las Siefores de Profuturo reconocieron los activos y pasivos de Scotia Siefore Básica 1, S.A. de C.V.; Scotia Siefore Básica 2, S.A. de C.V.; Scotia Siefore Básica 3, S.A. de C.V.; Scotia Siefore Básica 4, S.A. de C.V.; Scotia Siefore Básica 5, S.A. de C.V. y Scotia Siefore Ahorro 1, S.A. de C.V. Afore Profuturo recibió 91,427 afiliados que representan activos en administración por $3,979,683, al 8 de enero de 2010.

- **Esquema de operación de los seguros de pensiones**

Hasta agosto de 2009, para conseguir nuevos contratos, las aseguradoras de pensiones contactaban (a través de personal propio o agentes) a las personas con derecho a una pensión, para presentar su oferta.

A partir de agosto de 2009, las personas con derecho a acceder a una pensión pueden escoger la aseguradora de pensiones de su preferencia con base en las ofertas de monto de pensión y otros beneficios de las aseguradoras que la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) provee a los interesados. Estas ofertas implícitamente contienen los supuestos demográficos y financieros, seleccionados por cada aseguradora oferente.

A partir de la entrada en vigor del nuevo esquema de operación, la Compañía decidió reactivar su participación en la colocación de contratos de seguros de pensiones, consecuentemente se incrementaron las primas emitidas significativamente respecto de periodos anteriores.

Simultáneamente se hicieron cambios en la determinación de las reservas matemática de pensiones, matemática especial y de fluctuación de inversiones, los cuales se explican en la nota 3o).

2. Diferencias con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF y la CONSAR

En la preparación de sus estados financieros, la Compañía consolida los estados financieros de Profuturo GNP Pensiones, Afore Profuturo y Profuturo GNP Fondos, los cuales son preparados de conformidad con las bases contables que se describen en el siguiente párrafo, sin haber sido ajustados a las normas mexicanas de información financiera (NIF), tal como lo requiere la NIF B-8, Estados financieros consolidados o combinados. Las reglas antes mencionadas difieren en algunos aspectos de las NIF. El resto de las entidades consolidadas preparan sus estados financieros conforme a las NIF.

La subsidiaria Profuturo GNP Pensiones está obligada a preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF; Afore Profuturo requiere preparar sus estados financieros de conformidad con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CONSAR y Profuturo GNP Fondos debe preparar sus estados financieros de conformidad con los criterios contables establecidos por la CNBV.

A continuación se mencionan las principales diferencias entre las NIF y las bases contables utilizadas por Profuturo GNP Pensiones y Afore Profuturo en la preparación de sus estados financieros, toda vez que la principal diferencia en Profuturo GNP Fondos, es la agrupación y presentación de sus estados financieros.

- **Diferencias con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CNSF**

i) El saldo total de las reservas matemática especial y para fluctuación de inversiones no reúnen los requisitos para ser consideradas como un pasivo de acuerdo con las NIF, por lo que sus saldos e incrementos del periodo, formarían parte de las utilidades acumuladas y del ejercicio, respectivamente.

ii) La norma internacional de información financiera 4 Contratos de Seguros (supletoria para las NIF), requiere amplias revelaciones que identifiquen y expliquen los montos que se incluyen en los estados financieros provenientes de contratos de seguros incluyendo características de los flujos de efectivo como monto, tiempo e incertidumbre, las cuales no son requeridas por la CNSF.

- **Diferencias con las reglas y prácticas contables establecidas y permitidas por la CONSAR**

iii) Los costos de comisiones por ventas se reconocen en los resultados del periodo en que se erogan. Las NIF requieren que estas comisiones se reconozcan en los resultados, conforme se devengan los ingresos que generan dichos costos.

3. Resumen de las políticas y prácticas contables significativas

Las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía, por Profuturo GNP Pensiones y Afore Profuturo, principales subsidiarias, se mencionan a continuación:

- **Políticas y prácticas contables significativas seguidas por la Compañía**

a) Consolidación

La Compañía consolida los estados financieros de aquellas entidades en las que tiene control, sin modificar las reglas y prácticas contables que se indican en la Nota 2.

La Compañía considera que las bases utilizadas en la preparación de sus estados financieros, le permiten cumplir con los objetivos de comprensibilidad para los usuarios (accionistas, reguladores, etc.) y de comparabilidad con entidades similares en el mercado.

b) Información por segmentos

En algunas notas a los estados financieros, la Compañía presenta las actividades realizadas por Profuturo GNP Pensiones bajo la columna denominada "Seguro de pensiones", mientras que las actividades de Afore Profuturo, Grupo Profuturo, Estrategias Porvenir, Pensiones Profuturo, Servicios Integrales GP, Comercializadora Integral GP, Profuturo GNP Fondos y Profuturo GNP Préstamos se incluyen bajo la columna denominada "Administración de fondos para el retiro".

c) Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera

Durante 2010 y 2009, la Compañía operó en un entorno no inflacionario, debido a que la inflación acumulada de los tres últimos años no excedió del 26% (14.4% y 15.0% para el cierre de 2010 y 2009, respectivamente). Con base en lo anterior, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en su información financiera a partir del 1 de enero 2008; sin embargo, las partidas no monetarias incluidas en los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, provenientes de periodos anteriores al 31 de diciembre de 2007, reconocen los efectos inflacionarios desde la fecha de adquisición o reconocimiento inicial hasta esa fecha. Tales partidas son: Mobiliario y equipo, Cargos diferidos, Crédito mercantil, Capital social, Reserva legal y Utilidades de ejercicios anteriores.

d) Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad causados se determinan mediante la aplicación de la legislación fiscal vigente sobre los ingresos gravables y deducciones autorizadas del ejercicio. El impuesto anual que se determine conforme a dichas leyes se presenta como un pasivo a corto plazo, neto de los anticipos efectuados durante el año, o como un activo en el caso de que los anticipos sean superiores al impuesto anual determinado.

Los impuestos a la utilidad diferidos se determinan aplicando el método de activos y pasivos mencionado en la NIF D-4, Impuestos a la utilidad. Bajo este método, a todas las diferencias que surgen entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, se les aplica la tasa del Impuesto Sobre la Renta o del Impuesto Empresarial a Tasa Única, según corresponda, vigente a la fecha de los estados financieros, o bien, aquellas tasas aprobadas a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que se estima que los activos y pasivos por impuestos diferidos se recuperarán o se liquidarán.

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos es evaluada periódicamente, creando en su caso, una estimación sobre aquellos montos por los que no existe una alta probabilidad de recuperación.

e) Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

Los gastos por PTU causada se presentan como un gasto ordinario.

f) Instrumentos financieros con fines de cobertura

La Compañía mitiga riesgos financieros, tales como los riesgos de tasa de interés de su deuda, a través de un programa controlado de administración de riesgos, el cual incluye la utilización de instrumentos financieros derivados. Se celebran contratos de swaps de tasa de interés para reducir los efectos de las fluctuaciones en tasas de interés.

Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su valor razonable, el cual se obtiene de un proveedor de precios externo. Los costos de la transacción y los flujos de efectivo recibidos o entregados para ajustar a valor razonable el instrumento al inicio de la operación, no asociado a primas sobre opciones, se consideran parte del valor razonable del instrumento financiero. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que no califican como instrumentos de cobertura se reconocen de forma inmediata en resultados.

Cobertura de flujos de efectivo

Los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía han sido clasificados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

La porción efectiva de las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura se reconoce en el capital contable como una partida de la utilidad integral, y la parte inefectiva es reconocida en resultados. La cantidad registrada en la utilidad integral es reclasificada a los resultados en cuanto la posición primaria cubierta afecte los resultados de la Compañía.

El efecto por valuación reconocido en los resultados correspondiente a instrumentos financieros derivados que se tratan como instrumentos de cobertura, se presenta en el mismo rubro del estado de resultados en donde se presenta el resultado por valuación de la posición primaria.

La política de la Compañía comprende la documentación formal de todas las relaciones y transacciones entre los instrumentos de cobertura y las posiciones cubiertas, así como el objetivo de la administración de riesgos y la estrategia para celebrar las transacciones de cobertura. Este proceso comprende la asociación entre los derivados de valor razonable o de flujos de efectivo con los activos o pasivos reconocidos en el balance general.

La efectividad de los instrumentos derivados de cobertura se evalúa antes de su designación, así como durante el periodo de la misma, la cual se lleva a cabo al menos anualmente con base en técnicas estadísticas reconocidas. Si se determina que un instrumento financiero derivado no es altamente efectivo como cobertura o si el instrumento financiero derivado deja de ser una cobertura altamente efectiva, se deja de aplicar el tratamiento contable de cobertura respecto de dichos derivados prospectivamente. Durante 2010 y 2009, no se tuvieron ganancias o pérdidas por inefectividad de las coberturas relacionadas con los instrumentos financieros derivados de cobertura.

g) Reserva para primas de antigüedad y beneficios por terminación laboral

Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo (LFT). Asimismo, la LFT establece la obligación de hacer ciertos pagos al personal que deje de prestar sus servicios en ciertas circunstancias.

Los costos de pensiones, primas de antigüedad y beneficios por terminación, se reconocen anualmente con base en cálculos efectuados por actuarios independientes, mediante el método de crédito unitario proyectado utilizando hipótesis financieras netas de inflación. La última valuación actuarial se efectuó en el mes de diciembre de 2010, y la política de reconocimiento de las (ganancias) pérdidas actuariales de los beneficios por retiro (prima de antigüedad por retiro) es la de amortizarlas durante la vida laboral promedio de los trabajadores.

Desde el 1 de enero de 2008, como resultado de la adopción de la NIF D-3, Beneficios a empleados, los pasivos de transición de las obligaciones laborales están siendo amortizados en un plazo de cinco años.

h) Utilidad por acción

La utilidad neta por acción resulta de la división de la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación de la Compañía durante el ejercicio.

i) Utilidad integral

La utilidad integral está constituida por la utilidad o pérdida neta del período más, en su caso, aquellas partidas cuyo efecto se refleja directamente en el capital contable y que no constituyen aportaciones, reducciones o distribuciones de capital.

En 2010 y 2009, la utilidad integral se compone principalmente por la utilidad neta del ejercicio más el cambio en el valor de la porción efectiva de los instrumentos financieros derivados designados como coberturas de flujos de efectivo.

j) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor en libros de los activos netos adquiridos a la fecha de adquisición de un negocio.

El crédito mercantil no es amortizable, y por tanto, al final de cada año se efectúan las pruebas de recuperabilidad, o antes en caso de que se presenten indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no hubo pérdidas por deterioro en el crédito mercantil mostrado en el balance general.

k) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros requiere del uso de estimaciones para determinar la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

l) Presentación del estado de resultados

Los costos y gastos mostrados en el estado de resultados se presentan de manera combinada, lo que permite conocer los gastos de operación por niveles (ventas y administración), para una adecuada interpretación del negocio.

- Políticas y prácticas contables significativas seguidas por Profuturo GNP Pensiones

m) Inversiones en valores - Títulos de deuda

Al momento de la adquisición, las inversiones en títulos de deuda se clasifican según la intención de su utilización, como se indica a continuación:

Para financiar la operación. Son aquellos instrumentos que se mantienen con la intención de cubrir siniestros y gastos de operación.

Para conservar al vencimiento. Son aquellos instrumentos que se pretende y pueden mantenerse hasta el vencimiento, dada la capacidad financiera de la Compañía y la ausencia de impedimentos legales o de cualquier otra índole.

Disponibles para la venta. Son aquellos instrumentos que no fueron clasificados como inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento o clasificados para financiar la operación.

A continuación se describen las reglas de registro y valuación de las inversiones de la Compañía en función de su clasificación:

Para financiar la operación: Al momento de la compra, los títulos se reconocen a su costo de adquisición. Subsecuentemente, la inversión en instrumentos de deuda cotizados, se reconoce a su valor neto de realización tomando como base los precios de mercado dados a conocer por los proveedores de precios. La inversión original de los títulos de deuda no cotizados se reconoce a su valor razonable, utilizando técnicas del valor razonable.

El precio de mercado que se utilizó al 31 de diciembre de 2010 y 2009, para valuar estas inversiones, fue el proporcionado por Valuación Operativa y Referencias de Mercado, S.A. de C.V. (VALMER).

Para conservar al vencimiento: Al momento de la compra, los títulos se reconocen a su costo de adquisición. Subsecuentemente, se ajustan al cierre de cada mes, con base en el método de interés efectivo (costo amortizado), el cual consiste en reconocer la amortización de la prima o el descuento en la adquisición de los títulos, durante el periodo que resta para su vencimiento.

Los ajustes resultantes por la valuación de inversiones clasificadas como *"para financiar la operación"* y *"para conservar al vencimiento"* se reconocen en los resultados.

Los rendimientos o intereses que paguen los títulos de deuda (intereses, cupones o equivalentes), se reconocen en los resultados conforme se devengan.

- **Deterioro del valor de las inversiones**

La Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio si existe evidencia objetiva de que alguna inversión en valores o grupo de inversiones en valores se ha deteriorado.

n) Anticipos de pensiones

La mayor parte de los pagos de pensiones que se realizan a favor de los asegurados vencen dentro de los primeros días de cada mes. Por lo anterior, se tiene como política tramitar el pago de las pensiones antes mencionadas durante los últimos días del mes anterior.

o) Reservas técnicas

Las aseguradoras de pensiones deben reconocer las reservas técnicas con base en lo previsto en la LGISMS y reglas que de ésta se desprenden; dichas reservas deben ser dictaminadas por actuario independiente.

Las reservas técnicas se clasifican en: reserva de riesgos en curso de vida, de obligaciones contractuales y de previsión. A continuación se mencionan los aspectos más importantes de su determinación y registro, de acuerdo a las disposiciones emitidas por la CNSF.

Reserva de riesgos en curso de vida

- **Reserva matemática de pensiones**

Se constituye con el fin de garantizar el pago de los beneficios básicos asumidos por las instituciones de seguros conforme la Ley del Seguro Social (LSS) y a la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (LISSSTE).

Para efecto del cálculo de esta reserva, se consideran las tablas de experiencia demográfica de invalidez y de mortalidad para inválidos y no inválidos, clasificadas de la siguiente manera:

Para el caso de las pólizas emitidas con anterioridad al nuevo esquema operativo (agosto de 2009); se consideran las tablas de experiencia demográfica vigentes antes del cambio de esquema, de mortalidad de asegurados no inválidos, de mortalidad para inválidos y de invalidez de acuerdo a la edad y sexo de cada uno de los asegurados integrantes del grupo familiar del pensionado. Para estas pólizas, la reserva se calcula utilizando la tasa del 3.5% real anual.

Para las pólizas emitidas bajo el nuevo esquema operativo, se considera la experiencia demográfica, de mortalidad de asegurados no inválidos, de mortalidad para inválidos, de invalidez sin distinción de sexo y la de deserción escolar para hijos y huérfanos, y de mortalidad para asegurados, conforme a la oferta de venta presentada por la Compañía. Para estas pólizas, la reserva se calcula utilizando la tasa de descuento ofertada por la Compañía.

- **Reserva matemática para beneficios adicionales**

Representa el monto de los beneficios adicionales que se otorgan a los pensionados en forma complementaria a los beneficios básicos de los seguros de pensiones.

Para las pólizas emitidas con anterioridad al nuevo esquema, se constituye la reserva correspondiente conforme a la nota técnica que al efecto se haya registrado ante la CNSF. Cada beneficio adicional cuenta con una nota técnica que establece la metodología correspondiente.

Para las pólizas emitidas en el nuevo esquema, la reserva se determina empleando el método de valuación póliza por póliza y considerando las tablas de experiencia demográfica y tasa de interés, de la reserva matemática para beneficios básicos.

Reserva de obligaciones contractuales

- **Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros**

Esta reserva se constituye por los pagos de pensiones vencidos que no han sido reclamados o cobrados por los asegurados (pensionados), así como, por los pagos de beneficios adicionales que representen una obligación derivada de un riesgo asegurado.

En esta reserva se incluye el monto devengado de aguinaldos correspondientes a beneficios básicos o adicionales con forma de pago anual.

Reservas de previsión

- **Reserva de contingencia**

Esta reserva tiene la finalidad de cubrir las desviaciones adversas en las hipótesis demográficas utilizadas para la determinación de las primas cobradas (montos constitutivos) y en la reserva matemática.

La reserva se determina aplicando el 2% al saldo de la reserva matemática de pensiones.

- **Reserva matemática especial**

Tiene por objeto reforzar a la reserva matemática de pensiones y se constituye considerando únicamente las pólizas emitidas con anterioridad al nuevo esquema.

La reserva matemática especial es acumulativa y se determina en forma mensual, con el 100% de la siniestralidad favorable excedente de los planes básicos de los seguros de pensiones, excepto para los que se originen de los riesgos de invalidez o incapacidad, y con su rendimiento mínimo acreditable anual, utilizando una tasa de interés técnico real anual del 3.5%. Dicha reserva se aplicará como un aumento proporcional a la reserva matemática de pensiones, sin embargo, el incremento realizado a la reserva mencionada, no computará para efectos del cálculo de la reserva de contingencia.

La reserva matemática especial podrá ser utilizada, en caso de que se declare la quiebra de la Compañía y representa una garantía de los derechos individuales de los pensionados.

- **Reserva para fluctuación de inversiones**

Esta reserva se constituye con el propósito de hacer frente a posibles faltantes en los rendimientos esperados de las inversiones que cubren las reservas técnicas.

Hasta el 14 de agosto de 2009, la reserva de fluctuación de inversiones se integraba por una parte básica y una adicional.

La aportación anual a la parte básica, era la suma de las aportaciones mensuales calculadas de acuerdo a la tasa real promedio del mercado emitida cada mes por la CNSF, más el rendimiento mínimo acreditable a reservas técnicas. Los montos que excedían los límites máximos de la reserva establecidos por la CNSF, eran destinados como contribuciones al Fideicomiso de Pensiones.

La parte adicional, se constituía anualmente con el fin de hacer frente a fluctuaciones adversas en las inversiones que no pudieran ser cubiertas por la parte básica y en ningún momento podía ser superior al 15% del requerimiento bruto de solvencia.

A partir de agosto de 2009, la reserva de fluctuación de inversiones tuvo los siguientes cambios: (i) Se elimina la clasificación de la básica y adicional, integrándose en una solo cuenta el monto total de la reserva, (ii) El saldo de la reserva no puede ser superior al 50% del requerimiento bruto de solvencia, y, (iii) Los montos excedentes que resulten de la reserva para fluctuación de inversiones ya no serán destinados como contribuciones al Fideicomiso de Pensiones.

p) Fideicomiso de pensiones

Se constituye con recursos financieros para que en caso necesario, apoyen a las instituciones de seguros de pensiones que presenten problemas financieros para cumplir con sus obligaciones ante los pensionados.

El fideicomiso es administrado por Nacional Financiera (fiduciaria), según la determinación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Se conforma con aportaciones derivadas de los flujos de liberación de la reserva de contingencia que no son aplicados y de las liberaciones que de ella se produzcan por cambios en el nivel de la reserva matemática de pensiones. En el fideicomiso de referencia actúan como fideicomitentes las instituciones de seguros autorizadas para operar los seguros de pensiones y como fideicomisarios, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Gobierno Federal.

Hasta el 14 de agosto de 2009, los montos excedentes de la reserva de fluctuación de inversiones básica se destinaban a este Fideicomiso.

q) Provisión para beneficios adicionales

Representa la estimación de la obligación pactada pendiente de pago de los contratos celebrados con otras instituciones de seguros, derivados de los beneficios adicionales otorgados a los pensionados.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la provisión para beneficios adicionales asciende a $20,129 y $18,021, respectivamente, la cual se encuentra incluida en el rubro de otros pasivos.

r) Ingresos por primas de seguro

Los ingresos se reconocen al momento en el que la CNSF hace del conocimiento de la Institución, las resoluciones para el otorgamiento de pensiones que existan a su favor.

Durante 2010 y 2009, los ingresos por primas se originaron principalmente por la captación de nuevos negocios, del régimen del IMSS y régimen del ISSSTE e importes adicionales transferidos por el IMSS, respecto de pólizas de asegurados que se tenían contratados y que adquieren derecho a recibir un monto adicional de pensión.

s) Operaciones en unidades de inversión (UDIs)

Las inversiones denominadas en UDIs, se reconocen con base en el valor de la UDI emitido por Banco de México, correspondiente al último día hábil del mes. La fluctuación en el valor de la UDI se registra en los resultados en el rubro de valuación de inversiones, incrementando el valor de la inversión de que se trate en el activo.

- Políticas y prácticas contables significativas seguidas por Afore Profuturo

t) Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes están representados principalmente por depósitos bancarios e inversiones disponibles a la vista, representadas por títulos de deuda, con vencimiento menor a tres meses, las cuales se registran a su costo de adquisición y se valúan a su valor razonable. Los intereses, rendimientos y cambios en el valor de estas inversiones se reconocen en los resultados del ejercicio, conforme se devengan.

u) Inversiones en acciones de Siefores

Las inversiones en acciones de las Siefores se registran a su costo de adquisición y se valúan al precio de la acción del día anterior, lo cual equivale a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados en el rubro de Rendimiento de las inversiones.

v) Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registra a su costo de adquisición disminuido de su depreciación acumulada, la cual se determina a través del método de línea recta sobre el valor de los activos, aplicando las siguientes tasas anuales:

Mobiliario y equipo	10%
Equipo de telecomunicaciones	10%
Equipo de cómputo	30%
Equipo de transporte	25%

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no hubo pérdidas por deterioro.

w) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento de equipo de computó se clasifican como capitalizables, cuando el periodo del arrendamiento es sustancialmente igual a la vida útil del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos es sustancialmente igual al valor de mercado de los bienes arrendados, y se presentan al valor presente de los pagos mínimos o al valor de mercado del bien arrendado, el que sea menor.

Cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos y las rentas devengadas se cargan a resultados conforme se incurren.

x) Intangibles

Los activos intangibles se registran a su costo de adquisición y se amortizan considerando el valor de los mismos, mediante el método de línea recta y con base en su vida útil estimada.

El valor de los activos intangibles de vida definida se revisa cuando existen indicios de deterioro en el valor de dichos activos. En estos casos, se determina el valor de recuperación de los activos, el cual es el mayor entre su precio de venta o su valor de uso. Cuando el valor de recuperación es inferior al valor neto en libros, la diferencia se reconoce como una pérdida por deterioro. Tratándose de activos intangibles con vida indefinida, las pruebas de deterioro se efectúan al final de cada año. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no hubo pérdidas por deterioro.

- Cartera de afiliados adquirida

El valor del intangible por la compra de la cartera de afiliados (ver nota 10), equivale al precio pagado en la transacción debido a que éste fue inferior al valor descontado, utilizando una tasa ajustada de riesgo, de las utilidades después de impuestos, que se espera obtener del portafolio de contratos, considerando el costo de capital que requiere su administración. Dicha valuación esta basada en supuestos respecto de los ingresos futuros por administración, rendimientos de las inversiones, gastos de administración y mantenimiento de la cartera, impuestos y salidas de clientes por traspasos u otras causas, entre otros.

Este activo intangible se amortiza en un período de diez años de forma decreciente en función de la progresión de los flujos de efectivo esperados a valor presente.

Anualmente se evalúa si los supuestos utilizados para la determinación del periodo de amortización siguen vigentes o si se requiere un ajuste prospectivo.

- Programa de modernización tecnológica

La Compañía emprendió un programa de modernización tecnológica que contempla la integración de los sistemas que administran su operación. Los costos de desarrollo capitalizados del programa de modernización tecnológica se reconocen a su costo de adquisición.

y) Gastos de instalación

Se integran principalmente por concepto de letreros luminosos, adaptaciones y mejoras, líneas telefónicas y servicios de comunicación. La amortización se determina utilizando el método de línea recta con base en su vida útil.

z) Pasivos, provisiones, pasivos contingentes y compromisos

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando: (i) existe una obligación presente como resultado de un evento pasado; (ii) es probable que se requiera la salida de recursos económicos como medio para liquidar la obligación y; (iii) la obligación puede ser estimada razonablemente.

La Compañía reconoce provisiones por pasivos contingentes equivalentes al 50% del monto reclamado. Asimismo, los compromisos solamente se reconocen cuando generan una pérdida.

aa) Ingresos por comisiones

El reconocimiento de los ingresos por las comisiones sobre el valor de los activos administrados, se reconocen en los resultados conforme se devengan.

ab) Costos por comisiones

Los costos de comisiones de agentes por nuevas afiliaciones se reconocen en los resultados del periodo en que se pagan.

ac) Fluctuaciones cambiarias

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio aplicable a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio de la fecha del balance general. Las diferencias cambiarias entre la fecha de celebración y las de su cobro o pago, así como las derivadas de la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a la fecha de los estados financieros, se aplican a resultados.

El tipo de cambio utilizado para valuar los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fue de $12.3817 y $13.0437, respectivamente. El tipo de cambio al 9 de febrero de 2011 es de $11.9937.

ad) Cuentas de orden

Los títulos que respaldan las inversiones que efectúa la Compañía por cuenta propia y por cuenta de los trabajadores, se registran y controlan en cuentas de orden.

Asimismo, en estas cuentas se registran y controlan: los montos de las aportaciones de vivienda realizadas a nombre de los trabajadores en el INFONAVIT y FOVISSSTE (aportaciones vivienda); los recursos recibidos de los trabajadores (recaudación acumulada), así como los recursos por los diversos conceptos de retiros (retiros acumulados).

De conformidad con las disposiciones de la CONSAR, las cuentas de orden relativas a recaudación, retiros y unificación de cuentas, corresponden a los registros acumulados por esos conceptos durante el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

ae) Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entraron en vigor para el ejercicio 2010 y que son aplicables a la Compañía:

NIF C-1, ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

En noviembre de 2009, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera A.C. (CINIF) emitió la NIF C-1 que sustituye al Boletín C-1, *Efectivo.* Dicha NIF tiene como objetivo establecer las normas de valuación, presentación y revelación de las partidas que integran el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo en el balance general de una entidad.

La NIF C-1, establece la presentación en el balance general del efectivo restringido dentro del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo (antes se presentaba en forma segregada), además sustituye el término de inversiones temporales a la vista, por el de inversiones disponibles a la vista, las cuales, entre otras características, deben ser de inmediata disposición por ejemplo, con vencimientos no mayores a tres meses a partir de su fecha de adquisición.

También establece la definición de los siguientes términos: costo de adquisición, equivalentes de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo restringidos, inversiones disponibles a la vista, valor neto de realización, valor nominal y valor razonable.

Orientación a las normas de información financiera 2 (ONIF), *Recopilación de normas de presentación y de revelación sobre instrumentos financieros*

En diciembre de 2009, el CINIF emitió la ONIF 2, que tiene como objetivo, recopilar en un solo documento las normas de presentación y revelación sobre instrumentos financieros, con objeto de que los preparadores de la información financiera tengan acceso más fácil a las mismas. La ONIF 2 no tiene carácter normativo y es aplicable a todas las entidades que emiten estados financieros de acuerdo con la NIF A-3, Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros.

INIF-19, ***Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera***

En agosto de 2010, el CINIF emitió la INIF 19, la cual entra en vigor para los estados financieros que se emitan a partir del 30 de septiembre de 2010. Esta interpretación establece las revelaciones que deben realizarse en las notas a los estados financieros que se emitan basados en las normas mexicanas de información financiera previos a la adopción de las normas internacionales de información financiera.

La aplicación de los pronunciamientos antes mencionados, no tuvo efectos en la situación financiera ni en los resultados del ejercicio de la Compañía.

A continuación se comenta lo más relevante de los pronunciamientos que entran en vigor para el ejercicio de 2011 y que son aplicables a la Compañía:

NIF B-5, ***Información financiera por segmentos***

En noviembre de 2009, el CINIF emitió la NIF B-5, la cual sustituye al Boletín B-5, del mismo nombre. Al momento de su adopción, los cambios contables que se originen deberán reconocerse de manera retrospectiva.

Las principales diferencias con el Boletín B-5 consisten en que la nueva norma no requiere que las áreas de negocio estén sujetas a riesgos distintos entre sí, permite que las áreas del negocio en etapa pre-operativa pueden ser catalogadas como segmentos operativos, requiere la revelación de los ingresos y gastos por intereses, así como los demás componentes del RIF y requiere revelar los pasivos que se incluyen en la información usual del segmento operativo que regularmente utiliza la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad.

NIF B-9, *Información financiera a fechas intermedias*

En noviembre de 2009, el CINIF emitió la NIF B-9, la cual sustituye al Boletín B-9, del mismo nombre. Los cambios contables que se originen por la adopción de esta norma serán reconocidos de manera retrospectiva.

La NIF B-9, modifica las normas anteriores aplicables a la presentación de estados financieros a fechas intermedias, al hacer obligatoria la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, y permite la elaboración de estados financieros condensados. Adicionalmente, la NIF B-9, requiere que la información intermedia al cierre de un periodo, se presente de manera comparativa con la información al cierre del periodo equivalente inmediato anterior, salvo el estado de posición financiera, por el cual se requiere presentar el estado de posición financiera a la fecha de cierre anual inmediato anterior.

NIF C-5, *Pagos anticipados*

En noviembre de 2010, el CINIF emitió la NIF C-5, la cual sustituye al Boletín C-5, del mismo nombre. Los cambios contables que se originen al momento de su adopción, deberán reconocerse de manera retrospectiva.

La NIF C-5, establece que la característica de los pagos anticipados es que no le transfieren aún a la entidad los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o los servicios que esta por recibir, por lo tanto deben clasificarse en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, en el activo circulante o no circulante. Además, establece que para aquellos pagos anticipados, por los que se ha transferido a la entidad los beneficios y riesgos inherentes al bien o servicio, se reconozcan en el rubro al que corresponda el bien o servicio, y no como pagos anticipados.

NIF C-6, *Propiedades, planta y equipo*

En diciembre de 2010, el CINIF emitió la NIF C-6, estableciendo su entrada en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación en sus partes componentes de partidas de propiedades, planta y equipo que tengan una vida útil claramente distinta; para las entidades que no hayan efectuado dicha segregación, las disposiciones aplicables entran en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

La NIF C-6, sustituye al Boletín C-6 Inmuebles, maquinaria y equipo, a diferencia del boletín, la NIF establece entre otros, que en las adquisiciones de activos sin costo alguno, su costo debe ser nulo y se elimina la opción de utilizar avalúo; en el caso de intercambios de activos se requiere determinar la sustancia comercial de la operación; la depreciación debe realizarse sobre componentes del activo y el monto depreciable será el costo de adquisición menos su valor residual. Los anticipos a proveedores para la adquisición de activos se reconocen como un componente a partir del momento en que se transfieren los riesgos y beneficios inherentes a los activos. En el caso de baja de activos, el ingreso se reconoce una vez que se han cubierto los requisitos de reconocimiento de ingresos indicados en la norma.

La administración estima que la aplicación de estas NIF no tendrá efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4. Información por segmentos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cifras del balance general agrupados de acuerdo a las entidades más importantes, se integra como sigue:

	2010	2009
Activos		
Seguros de pensiones	$ 16,506,981	$ 15,139,217
Administración de fondos para el retiro y otras	6,065,957	5,179,406
Total	$ 22,572,938	$ 20,318,623
Pasivos		
Seguros de pensiones	$ 15,953,220	$ 14,390,638
Administración de fondos para el retiro y otras	1,321,573	1,319,910
Total	$ 17,274,793	$ 15,710,548
Capital	$ 5,298,145	$ 4,608,075

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de operación agrupados de acuerdo a las actividades más importantes como se indica en la Nota 3b), se muestran a continuación:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010		
	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Comisiones	$ -	$ 2,328,352	$ 2,328,352
Primas emitidas	1,224,624	-	1,224,624
Intereses de la cartera de préstamos	-	46,413	46,413
Total de ingresos brutos	1,224,624	2,374,765	3,599,389
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(1,337,284)	-	(1,337,284)
Total de ingresos devengados	(112,660)	2,374,765	2,262,105
Rendimiento de las inversiones	1,538,864	213,813	1,752,677
Total de ingresos	1,426,204	2,588,578	4,014,782

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010		
	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro y otras	Total
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	-	521,259	521,259
Publicidad y promoción	1,090	78,439	79,529
Costo de la prima de seguros por beneficio adicionales	4,299	-	4,299
Total de gastos de comercialización	5,389	599,698	605,087
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	913,180	-	913,180
Incremento neto de otras reservas técnicas (Nota 22)	198,658	-	198,658
Remuneraciones y prestaciones al personal	-	295,868	295,868
Impuesto al valor agregado	8,955	214,113	223,068
Gastos de oficina	1,498	87,434	88,932
Comisiones por operación	2,301	89,522	91,823
Depreciación y amortización	3,414	56,558	59,972
Honorarios	4,033	55,814	59,847
Rentas	1,176	46,603	47,779
Otros gastos	30,063	22,432	52,495
Total del costo de los servicios y gastos de administración	1,163,278	868,344	2,031,622
Total de gastos de operación	1,168,667	1,468,042	2,636,709
Utilidad de operación	257,537	1,120,536	1,378,073
Otros gastos financieros	(1,108)	(4,025)	(5,133)
Intereses a cargo	-	(101,027)	(101,027)
Costo integral de financiamiento	(1,108)	(105,052)	(106,160)
Otros ingresos, neto	3,132	10,370	13,502
Resultado antes de impuestos a la utilidad	259,561	1,025,854	1,285,415
Impuestos a la utilidad	104,793	324,265	429,058
Utilidad neta	$ 154,768	$ 701,589	$ 856,357

20.

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009		
	Seguros de pensiones	Administración de fondos para el retiro y otras	Total
Ingresos:			
Comisiones	$ -	$ 2,090,796	$ 2,090,796
Primas emitidas	227,392	-	227,392
Intereses de la cartera de préstamos	-	39,242	39,242
Total de ingresos brutos	227,392	2,130,038	2,357,430
Incremento a la reserva de riesgos en curso	(355,357)	-	(355,357)
Total de ingresos devengados	(127,965)	2,130,038	2,002,073
Rendimiento de las inversiones	1,408,001	184,544	1,592,545
Total de ingresos	1,280,036	2,314,582	3,594,618
Egresos:			
Gastos de comercialización:			
Comisiones a agentes y promotores	-	491,749	491,749
Publicidad y promoción	258	78,893	79,151
Costo de la prima de seguros por beneficio adicionales	8,373	-	8,373
Total de gastos de comercialización	8,631	570,642	579,273
Costo de los servicios y gastos de administración:			
Beneficios a los asegurados por pagos de pensiones	828,894	-	828,894
Incremento neto de otras reservas técnicas (Nota 22)	79,376	-	79,376
Remuneraciones y prestaciones al personal	11	279,839	279,850
Impuesto al valor agregado	7,044	157,190	164,234
Gastos de oficina	1,801	91,349	93,150
Comisiones por operación	729	85,020	85,749
Depreciación y amortización	1,166	27,999	29,165
Honorarios	4,665	47,092	51,757
Rentas	1,147	40,878	42,025
Otros gastos	20,038	19,478	39,516
Total del costo de los servicios y gastos de administración	944,871	748,845	1,693,716
Total de gastos de operación	953,502	1,319,487	2,272,989
Utilidad de operación	326,534	995,095	1,321,629
Otros gastos financieros	(1,460)	(5,353)	(6,813)
Intereses a cargo	-	(101,010)	(101,010)
Costo integral de financiamiento	(1,460)	(106,363)	(107,823)
Otros ingresos, neto	10	5,343	5,353
Resultado antes de impuestos a la utilidad	325,084	894,075	1,219,159
Impuestos a la utilidad	93,389	281,991	375,380
Utilidad neta	$ 231,695	$ 612,084	$ 843,779

5. Efectivo y equivalentes

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro se integra como sigue:

	2010	2009
Efectivo	$ 19,639	$ 12,100
Inversiones de realización inmediata	1,582,229	815,712
	$ 1,601,868	$ 827,812

6. Inversiones

a) Clasificación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones se integran como sigue:

	2010			
	Costo	Incremento por valuación	Intereses devengados	Total
Seguros de pensiones				
Gubernamentales:				
Para financiar la operación	$ 1,189,677	$ 123,154	$ 9,790	$ 1,322,621
Para conservar al vencimiento	9,263,906	3,119,010	223,672	12,606,588
	10,453,583	3,242,164	233,462	13,929,209
Empresas privadas:				
Para financiar la operación	443,313	(421)	3,144	446,036
Para conservar al vencimiento	1,290,364	524,517	13,061	1,827,942
	1,733,677	524,096	16,205	2,273,978
Subtotal de las inversiones	12,187,260	3,766,260	249,667	16,203,187
Administración de fondos para el retiro				
En acciones de Siefores:				
Básica 1	52,161	16,518	-	68,679
Básica 2	180,049	103,803	-	283,852
Básica 3	351,006	75,044	-	426,050
Básica 4	332,595	84,073	-	416,668
Básica 5	34,656	7,232	-	41,888
Corto Plazo	49,350	2,962	-	52,312
Largo Plazo	27,241	7,083	-	34,324
En acciones de empresas de servicio	6,842	-	-	6,842
Otras inversiones	2,500	-	-	2,500
Subtotal de las inversiones	1,036,400	296,715	-	1,333,115
Total de inversiones	$ 13,223,660	$ 4,062,975	$ 249,667	$ 17,536,302

22.

	2009			
	Costo	Incremento por valuación	Intereses devengados	Total
Seguros de pensiones				
Gubernamentales:				
Para financiar la operación	$ 1,025,480	$ 141,755	$ 5,446	$ 1,172,681
Para conservar al vencimiento	8,517,486	2,806,351	205,398	11,529,235
	9,542,966	2,948,106	210,844	12,701,916
Empresas privadas:				
Para financiar la operación	575,357	6,803	3,266	585,426
Para conservar al vencimiento	1,275,597	421,985	11,884	1,709,466
	1,850,954	428,788	15,150	2,294,892
Subtotal de las inversiones	11,393,920	3,376,894	225,994	14,996,808
Administración de fondos para el retiro				
En acciones de Siefores:				
Básica 1	81,521	14,319	-	95,840
Básica 2	175,258	75,012	-	250,270
Básica 3	314,482	30,115	-	344,597
Básica 4	330,509	32,956	-	363,465
Básica 5	71,298	3,665	-	74,963
Corto Plazo	58,720	1,323	-	60,043
Largo Plazo	43,211	5,176	-	48,387
En acciones de empresas de servicio	6,844	-	-	6,844
Otras inversiones	1,000	-	-	1,000
Subtotal de las inversiones	1,082,843	162,566	-	1,245,409
Total de inversiones	$ 12,476,763	$ 3,539,460	$ 225,994	$ 16,242,217

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor de mercado total de las inversiones en valores, asciende a $22,062,387 y $19,751,905, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, no existían inversiones en valores conservadas a vencimiento, cuyo valor de mercado fuera inferior a su valor en libros.

Al 31 de diciembre de 2009, existían inversiones en valores conservados a vencimiento, cuyo valor de mercado era inferior en $42,996 a su valor en libros. Con base en la evaluación de los factores que originaron esa pérdida, se concluyó que la misma es de carácter temporal por lo que no se requirió reconocer la pérdida en los resultados de ese año.

b) Calificación de las inversiones

A continuación se muestra la integración de las inversiones de acuerdo con su calificación crediticia:

Calificación	Calificadora	2010	2009
Valores gubernamentales		$ 13,929,209	$ 12,662,647
mxAAA	Standard and Poor's	1,358,928	1,584,485
Aa1.mx	Moody's	379,430	393,139
A	Fitch Mexico	184,593	-
A+	Fitch Mexico	117,520	-
B1.mx	Moody's	73,864	93,328
AA-	Fitch Mexico	59,036	-
AAA (mex)	Fitch México	52,509	52,664
AA (mex)	Fitch México	35,746	65,476
Ca.mx	Moody's	12,352	-
A2.mx	Moody's	-	57,887
BB- (mex)	Fitch México	-	51,472
mxAA+	Standard and Poor's	-	15,790
Caa1.mx	Moody's	-	12,566
D (mex)	Fitch México	-	7,354
Inversión en acciones de Siefores de A+ a AAA		1,323,773	1,237,565
Otras		9,342	7,844
		$ 17,536,302	$ 16,242,217

c) Vencimientos de las inversiones de renta fija

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el vencimiento de las inversiones de renta fija, correspondientes al segmento de "Seguros de pensiones" se muestra a continuación:

	2010		
	Costo	Incremento por valuación	Total
Vencimiento de los valores:			
A plazo menor de un año	$ 599,656	$ 3,006	$ 602,662
Plazo de uno a cinco años	374,809	2,807	377,616
Plazo de cinco a diez años	680,811	500,446	1,181,257
Plazo de diez a veinte años	3,548,290	1,635,964	5,184,254
Plazo mayor a veinte años	6,983,693	1,624,038	8,607,731
Subtotal	$ 12,187,259	$ 3,766,261	15,953,520
Intereses			249,667
Total			$ 16,203,187

	2009		
	Costo	Incremento por valuación	Total
Vencimiento de los valores:			
A plazo menor de un año	$ 792,119	$ 6,657	$ 798,776
Plazo de uno a cinco años	407,741	15,785	423,526
Plazo de cinco a diez años	1,034,196	451,013	1,485,209
Plazo de diez a veinte años	2,176,011	228,595	2,404,606
Plazo mayor a veinte años	6,983,853	2,674,844	9,658,697
Subtotal	$ 11,393,920	$ 3,376,894	14,770,814
Intereses			225,994
Total			$ 14,996,808

La información anterior se determinó con base en los vencimientos consignados en los valores. Los vencimientos reales podrían ser diferentes, debido a que algunas inversiones pueden ser amortizadas anticipadamente.

d) Régimen de inversiones

- **Profuturo GNP Pensiones**

Profuturo GNP Pensiones está obligada a cumplir las Reglas de Inversión de las Reservas Técnicas, emitidas por la SHCP, a fin de mantener los recursos económicos suficientes y apropiados en términos de seguridad, rentabilidad y liquidez, para satisfacer sus obligaciones con los asegurados, representadas por las reservas técnicas. Dichas reglas imponen medidas de control tales como la existencia del Comité de Inversiones y la calificación de las inversiones en instrumentos financieros emitidos por empresas privadas, límites por tipo de activos (inversiones, bienes, créditos u otros activos) y por tipo de emisor o deudor (riesgos por tipo de actividad económica y por nexo patrimonial).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Profuturo GNP Pensiones reportó sobrantes totales en la cobertura de sus reservas técnicas por $180,647 y $472,830, respectivamente.

- **Afore Profuturo**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Afore Profuturo debe mantener invertida una reserva especial (inversión mínima que se debe tener en acciones de las Siefores que administra) de cuando menos del 0.8% y 1% de cada sociedad de inversión básica y adicional, respectivamente.

El 60% del capital mínimo pagado de Afore Profuturo, debe invertirse en acciones de las Siefores, observando las disposiciones del artículo 27 de la LSAR.

Adicionalmente, Afore Profuturo puede invertir recursos propios en acciones de las Siefores, estos recursos son colocados en valores, documentos, efectivo y demás instrumentos de conformidad con el régimen de inversión establecido por la CONSAR para las Siefores.

e) Participación en acciones de Siefores

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la inversión en acciones de Siefores, se integra como sigue:

	2010		2009	
	Participación	Monto	Participación	Monto
Básica 1	0.83%	$ 68,678	1.39%	$ 95,840
Básica 2	0.93%	283,851	1.02%	250,268
Básica 3	0.82%	426,050	0.84%	344,597
Básica 4	0.82%	416,668	0.85%	363,465
Básica 5	0.85%	41,888	1.40%	74,963
Corto Plazo	29.31%	52,313	31.40%	60,043
Largo Plazo	39.44%	34,325	65.77%	48,389
Total		$ 1,323,773		$ 1,237,565

7. Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro se integra como sigue:

	2010	2009
Anticipo de pensiones	$ 74,253	$ 20,605
Otros	18,306	15,951
Total	$ 92,559	$ 36,556

8. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro se integra como sigue:

	2010	2009
Cartera de préstamos	$ 166,800	$ 134,458
Comisiones por cobrar	6,833	211,892
Otros	40,881	26,518
Total	$ 214,514	$ 372,868

9. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro se integra como sigue:

	2010	2009
Mobiliario y equipo (1)	$ 206,495	$ 167,619
Equipo de transporte	822	822
	207,317	168,441
Depreciación acumulada	(132,359)	(121,996)
Mobiliario y equipo, neto	$ 74,958	$ 46,445

(1) La compañía tiene celebrados varios contratos de arrendamiento de equipo de cómputo, los cuales se consideran como capitalizables. Los pagos mensuales ascienden a US$74 (miles) y US$33 (miles), por un periodo promedio de 36 y 48 meses.

La depreciación del ejercicio ascendió a $12,423 y $11,953, en 2010 y 2009, respectivamente.

10. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro se integra como sigue:

	2009	Adiciones	2010
Cartera de afiliados adquirida (nota 3x)	$ -	$ 200,000	$ 200,000
Gastos de instalación	95,904	24,255	120,159
Otros activos intangibles	126,558	48,414	174,972
Cartera de crédito	5,528	(5,440)	88
	227,990	267,229	495,219
Amortización acumulada	(93,235)	(40,413)	(133,648)
Cargos diferidos, neto	$ 134,755	$ 226,816	$ 361,571

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la amortización del ejercicio ascendió a $47,549 y $17,212, respectivamente.

11. Crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el crédito mercantil se integra como sigue:

Crédito mercantil derivado de la adquisición de Previnter	$ 351,480
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 44.6% de Afore Profuturo	1,074,304
Crédito mercantil derivado de la adquisición del 40% de Pensiones Profuturo	1,227,528
Total	$ 2,653,312

12. Reservas técnicas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la integración de las reservas técnicas divididas en corto y largo plazo, se muestra a continuación:

	2010	2009
Corto plazo:		
Reserva para obligaciones pendientes de cumplir por siniestros ocurridos	$ 94,302	$ 69,742
Primas en depósito	2,672	4,395
Total de las reservas a corto plazo	96,974	74,137
Largo plazo:		
Reserva de riesgos en curso de vida	14,815,345	13,496,558
Reserva de previsión - contingencia	296,307	269,931
Reserva de previsión - matemática especial y fluctuaciones de inversiones	586,533	414,252
Total de las reservas a largo plazo	15,698,185	14,180,741
Total reservas	$ 15,795,159	$ 14,254,878

13. Deuda

El 4 de febrero de 2004, mediante oferta pública en la Bolsa Mexicana de Valores, se emitieron diez millones de certificados bursátiles con valor nominal de cien pesos cada uno, por un total de $1,000,000, a un plazo aproximado de siete años cuya fecha de vencimiento fue el 27 de enero de 2011. Los intereses ordinarios de la emisión se determinan con base en la tasa de los Certificados de la Tesorería a 182 días más 1.15 puntos porcentuales y se pagan en forma semestral.

La amortización de los certificados bursátiles se efectuó en una sola exhibición en la fecha de vencimiento.

Los certificados bursátiles emitidos por la Compañía no contaban con garantía específica ni con aval de terceros.

Los costos de emisión ascendieron a $9,062, los cuales fueron capitalizados y amortizados durante el plazo de los certificados bursátiles. El costo amortizado es de $1,295 en los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y se incluye en los resultados en el rubro de intereses a cargo. Los saldos por amortizar al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascienden a $216 y $1,510, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los intereses devengados pendientes de pago ascienden a $25,231 y $25,495, respectivamente. La tasa de interés aplicable para los períodos con vencimientos el 27 de enero de 2011 y 28 de enero de 2010, fue de 5.86% y 5.96% anual, respectivamente.

Como se menciona en la nota 14, la Compañía diseñó un programa de cobertura de flujos de efectivo para eliminar la variabilidad en dichos flujos por concepto de intereses asociados con la deuda a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se ha devengado un monto por pagar de $17,663 y $17,115, respectivamente, correspondiente al cupón vigente de los instrumentos financieros de cobertura, los cuales se presentan en el balance general en el rubro de intereses por pagar.

14. Instrumentos financieros derivados

Estrategia de cobertura de flujos de efectivo

Para eliminar la variabilidad de los cambios en el flujo de efectivo por el pago de intereses atribuibles a la deuda, se instituyó un programa de cobertura de flujos de efectivo, el cual cubre la totalidad de los costos por intereses, a través de contratos de intercambios de tasas (swaps). De esta manera, cuando se incrementa la tasa de interés de referencia de la deuda (CETES a 182 días), el incremento en los flujos por intereses a cargo se compensa con las ganancias en el valor de los swaps; por el contrario, cuando baja la tasa de interés de referencia, la disminución en los flujos de intereses a cargo se compensa con las pérdidas registradas en el valor de los swaps.

La Compañía participa en dos contratos de intercambios de tasas que convierten efectivamente su deuda contratada con tasa variable (CETES a 182 días más 1.15 puntos porcentuales) a una tasa fija nominal de 9.9625%, eliminando por completo el impacto de los cambios en las tasas de interés de referencia, en los costos por intereses de la deuda contratada.

Las principales características de dichos instrumentos son las siguientes:

Concepto	Características
Fecha de inicio	12 de febrero de 2004
Fecha de liquidación inicial	12 de agosto de 2004
Fecha de vencimiento	27 de enero de 2011
Periodicidad de liquidaciones	182 días
Intercambios de nocional	Sin intercambios al inicio o al final de la operación
Monto de referencia	$1,000,000
La Compañía paga una tasa de:	8.8125 %
La Compañía recibe una tasa de:	CETES a 182 días más 1.15 puntos porcentuales (5.93% en 2010 y 8.91% en 2009)

Los datos que se muestran corresponden a los dos contratos extrabursátiles firmados los cuales son de los denominados "sobre el mostrador", también conocidos como "over the counter - OTC". La tasa de 8.8125% es el promedio de los dos contratos.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor justo de los instrumentos derivados de cobertura (pasivo) ascendió a $3,008 y $56,223, respectivamente; el cambio acumulado total en dicho valor justo se reconoció en el capital contable y forma parte de la utilidad integral, debido a que la cobertura es efectiva.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos no han afectado los resultados por tratarse de una cobertura efectiva.

El efecto en la utilidad integral antes mencionado representa el cambio acumulado en el valor justo de los instrumentos financieros derivados de cobertura, éste valor justo es la estimación del valor probable de los flujos futuros de los swaps a las tasas vigentes y una proyección de las mismas. Dichos flujos futuros son de la misma magnitud pero de naturaleza contraria, que los cambios futuros en los flujos a pagar por intereses de la deuda a largo plazo. Conforme transcurra el tiempo, la valuación de los flujos futuros de los swaps se materializará y sus efectos en el estado de resultados se compensarán con los efectos de los cambios en los flujos de efectivo correspondiente a los pagos de la deuda cubierta, conforme a la estrategia de cobertura diseñada por la Compañía.

El valor al 31 de diciembre de 2010 del derivado se reclasificará al resultado del ejercicio 2011, dado que venció el 27 de enero de 2011.

Como parte de los contratos descritos anteriormente, la Compañía se obligó a otorgar una garantía en efectivo, mediante un contrato de prenda. Al 31 de diciembre 2010 y 2009, no fue requerido mantener un depósito.

15. Partes relacionadas

a) Contratos

La Compañía tiene operaciones principalmente con Grupo Nacional Provincial (compañía afiliada), Valores Mexicanos Casa de Bolsa (compañía afiliada) y Administración de Riesgos BAL (compañía afiliada). A continuación se describen las principales operaciones que se llevan a cabo con éstas compañías:

- *Grupo Nacional Provincial (afiliada)*

Profuturo GNP Pensiones tiene contratada una póliza de grupo de seguros de vida con Grupo Nacional Provincial, que cubre el monto de los beneficios adicionales otorgados a favor de los pensionados.

- *Valores Mexicanos (afiliada)*

Contratos de intermediación bursátil con Valores Mexicanos Casa de Bolsa, los cuales tienen duración indefinida y consisten en que la Casa de Bolsa prestará los servicios de intermediación bursátil en la compra y venta de instrumentos financieros, así como la custodia y administración de los mismos.

- *Administración de riesgos BAL (afiliada)*

Grupo Profuturo tiene celebrado un contrato con Administración de Riesgos BAL, correspondiente a la prestación de servicios de administración de riesgos, obligándose la Compañía a pagar una contraprestación mensual fija.

- *Médica Integral (afiliada)*

Contrato de prestación de servicios integrales de salud a los empleados, obligándose la compañía a pagar un monto fijo por persona.

b) Operaciones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las principales operaciones realizadas con partes relacionadas, se integran como sigue:

Compañía	Operación	2010	2009
Ingresos:			
Valores Mexicanos	Distribución de fondos	$ 10,948	$ 7,502
	Servicios administrativos	1,314	-
		$ 12,262	$ 7,502
Egresos:			
Grupo Nacional Provincial	Compra de seguros	$ 8,757	$ 13,942
	Servicios administrativos	982	241
Administración de Riesgos BAL	Gastos por servicios administrativos	3,143	3,867
Valores Mexicanos	Comisiones por servicios de custodia de valores	4,282	5,041
Médica Integral	Servicios integrales de salud	1,137	-
Crédito Afianzador	Otorgamiento de fianzas	1	1
		$ 18,302	$ 23,092

c) Beneficios a personal clave

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los beneficios directos otorgados al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía ascienden a $98,999 y $100,111, respectivamente.

16. Beneficios a los empleados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la reserva para obligaciones laborales al retiro se integra como sigue:

	2010	2009
Reserva para obligaciones laborales	$ 34,002	$ 29,745
Inversiones en fideicomiso	(5,092)	(4,725)
Total	$ 28,910	$ 25,020

A continuación se presenta una integración del costo laboral al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

	2010		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Costo laboral de servicio actual	$ 2,201	$ 7,476	$ 9,677
Costo financiero	453	1,829	2,282
Rendimiento esperado de los activos del plan	(365)	-	(365)
Amortización del (activo) pasivo de transición	(121)	2,554	2,433
Ganancia actuarial generada en el periodo	(1,662)	(4,746)	(6,408)
Costo neto del periodo	$ 506	$ 7,113	$ 7,619

	2009		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Costo laboral de servicio actual	$ 2,752	$ 10,117	$ 12,869
Costo financiero	559	2,269	2,828
Rendimiento esperado de los activos del plan	(337)	-	(337)
Amortización del pasivo de transición	85	1,979	2,064
Ganancia actuarial generada en el periodo	(1,560)	(3,573)	(5,133)
Costo laboral del servicio pasado	39	574	613
Costo neto del periodo	$ 1,538	$ 11,366	$ 12,904

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se muestran a continuación:

	2010		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligación por beneficios definidos al inicio del año	$ 5,802	$ 27,644	$ 33,446
Costo laboral del servicio actual	2,201	7,476	9,677
Costo financiero	453	1,829	2,282
Pagos realizados durante el año	(130)	(3,596)	(3,726)
Ganancia actuarial generada en el periodo	(1,280)	(4,746)	(6,026)
Obligaciones por beneficios al final del año	$ 7,046	$ 28,607	$ 35,653

32.

	2009		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligación por beneficios definidos al inicio del año	$ 6,845	$ 28,988	$ 35,833
Costo laboral del servicio actual	2,752	10,117	12,869
Costo financiero	559	2,269	2,828
Pagos realizados durante el año	(214)	(10,156)	(10,370)
Ganancia actuarial generada en el periodo	(4,140)	(3,574)	(7,714)
Obligaciones por beneficios al final del año	$ 5,802	$ 27,644	$ 33,446

Los cambios en el valor razonable de los activos del plan por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se muestran a continuación:

	2010		
	Prima de antigüedad	**Terminación laboral**	**Total**
Valor de los activos del plan al inicio del año	$ 4,725	$ -	$ 4,725
Rendimiento esperado de los activos del plan	365	-	365
Pérdida actuarial generada en el periodo	2	-	2
Valor de los activos del plan al final del año	$ 5,092	$ -	$ 5,092
Rendimiento anual real de los activos del plan de beneficio definido	$ 367	$ -	$ 367

	2009		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Valor de los activos del plan al inicio del año	$ 4,349	$ -	$ 4,349
Rendimiento esperado de los activos del plan	337	-	337
Pérdida actuarial generada en el periodo	130	-	130
Pagos realizados durante el año	(91)	-	(91)
Valor de los activos del plan al final del año	$ 4,725	$ -	$ 4,725
Rendimiento anual real de los activos del plan de beneficio definido	$ (467)	$ -	$ (467)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos del plan están representados principalmente por CEDES, Certificados Bursátiles, CETES, Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento con Garantía Gubernamental y UDIBONOS.

A continuación se presenta una conciliación entre el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el valor razonable de los activos del plan, con el pasivo neto proyectado reconocido en el balance general al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

	2010		
	Prima de antigüedad	**Terminación laboral**	**Total**
Obligaciones por beneficios definidos	$ 7,046	$ 28,607	$ 35,653
Reconocimiento de (pérdidas) ganancias actuariales	3,352	(630)	2,722
Servicios pasados no reconocidos en el balance	(169)	(3,958)	(4,127)
Otros montos no reconocidos en el balance	(69)	(177)	(246)
Subtotal	10,160	23,842	34,002
Activos del plan	(5,092)	-	(5,092)
Pasivo neto proyectado	$ 5,068	$ 23,842	$ 28,910

	2009		
	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
Obligaciones por beneficios definidos	$ 5,802	$ 27,644	$ 33,446
Pasivo de transición	(253)	(5,937)	(6,190)
(Activo) Pérdida actuarial	5,657	3,572	9,229
Reconocimiento de pérdidas actuariales	(1,649)	(3,572)	(5,221)
Costo laboral servicio pasado	(121)	(946)	(1,067)
Servicios pasados no reconocidos en el balance	(5)	(778)	(783)
Otros montos no reconocidos en el balance	331	-	331
Subtotal	9,762	19,983	29,745
Activos del plan	(4,725)	-	(4,725)
Pasivo neto proyectado	$ 5,037	$ 19,983	$ 25,020

Las tasas utilizadas en los estudios actuariales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son las siguientes:

	2010		2009	
	Prima de antigüedad	**Terminación laboral**	Prima de antigüedad	Terminación laboral
Tasa de descuento	**7.50%**	**7.50%**	8.16%	8.16%
Tasa de incremento salarial	**7.00%**	**7.00%**	7.14%	7.14%
Tasa de incremento al salario mínimo	**4.00%**	**4.00%**	4.52%	4.52%
Tasa de rendimiento activos del plan	7.50%	7.50%	8.16%	8.16%
Vida laboral remanente promedio	**11.6 años**	**N/A**	11 años	6 años
Periodo de amortización de partidas pendientes de amortizar	**24.8 años**	**2 años**	4 años	3 Años

17. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la integración del rubro de otros pasivos, se muestra a continuación:

	2010	2009
Acreedores diversos	$ 104,359	$ 70,987
Arrendamiento capitalizable (Nota 9)	46,003	6,270
Cuotas y contribuciones	18,150	17,637
Seguros de vida y accidentes	20,129	18,021
Provisiones para contingencias	17,369	12,538
Otras provisiones	35,740	23,015
Total	$ 241,750	$ 148,468

El comportamiento de las provisiones durante el ejercicio 2010 fue como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2009	Provisiones constituidas e incrementos	Aplicaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010
Provisiones para contingencias	$ 12,538	$ 6,595	$ 1,764	$ 17,369
Otras provisiones	$ 23,015	$ 45,835	$ 33,110	$ 35,740

18. Capital contable

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social asciende a $1,653,984, el cual, está representado por 285,067,983 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. La parte variable del capital no puede exceder de diez veces el importe del capital fijo y está representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y representativas de esta parte variable. Todas las acciones dentro de su respectiva clase, confieren iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, dándoles un voto por cada acción en las Asambleas de Accionistas, en cada caso y sin limitación alguna.

b) Reserva legal

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles, al menos el 5% de la utilidad neta del año debe ser traspasada para constituir o incrementar la reserva legal. Ésta práctica deberá continuar cada año hasta que la reserva legal llegue a representar al menos el 20% del capital social.

c) Pago de dividendos

Durante 2010 y 2009, se aprobaron pagos de dividendos según se explica a continuación:

Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2010, se aprobó un pago de dividendos provenientes de la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por $219,502.

Mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 2 de abril de 2009, se aprobó un pago de dividendos provenientes de la cuenta de resultados de ejercicios anteriores por $210,950.

d) Restricciones a la disponibilidad de capital contable

Las utilidades que se distribuyan en exceso al saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), estarán sujetas al pago del impuesto sobre la renta corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

En caso de reducción de capital, el excedente del reembolso respecto de las aportaciones de capital actualizadas, será sujeto al pago del impuesto sobre la renta.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, aplicables a Profuturo GNP Pensiones se tienen las siguientes restricciones en cuanto a la disponibilidad de su capital contable:

- Los resultados por valuación que se reconozcan antes de que se rediman o vendan las inversiones no son susceptibles de distribución a los accionistas en tanto no se efectúe la enajenación de dichos valores.

- Los dividendos decretados por las Asambleas Generales de Accionistas no se podrán pagar antes de dar por concluida la revisión de los estados financieros por parte de la CNSF. Se considerará concluida la revisión de los estados financieros si dentro de los 180 días naturales siguientes a su presentación, la CNSF no comunica observaciones al respecto.

19. Impuestos a la utilidad

a) Impuesto sobre la renta (ISR)

La tasa del impuesto sobre la renta para el ejercicio de 2010 es del 30% y en 2009 fue del 28%. Hasta el 2012 continuará siendo del 30%, en 2013 se reduce a 29% y al 28 % a partir del 2014.

b) Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU)

El IETU tiene la característica de ser un gravamen mínimo respecto del ISR, es decir, únicamente se paga por el excedente entre este impuesto y el ISR. Por tal motivo, califica como un impuesto a la utilidad y, por ende debe de reconocerse de conformidad con la NIF D-4. El ISR sigue operando; sin embargo, si el IETU excede al ISR, ambos impuestos deberán ser cubiertos. El importe pagado por concepto de IETU no será acreditable contra cualquier impuesto, por lo tanto, no puede ser tratado como un crédito fiscal de conformidad con la NIF D-4.

c) Resumen de ISR y de IETU causados

A continuación se muestra un resumen del ISR y el IETU causados en 2010 y 2009, de cada una de las empresas que conforman la entidad consolidada:

	2010				
Compañía	**Utilidad (pérdida) fiscal**	**Amortización de pérdidas**	**Resultado fiscal utilidad (pérdida)**	**Impuesto sobre la renta**	**Impuesto empresarial a tasa única**
Afore Profuturo	$ 763,330	$ -	$ 763,330	$ 228,999	$ -
Profuturo GNP Pensiones	316,214	-	316,214	94,864	-
Grupo Profuturo	(65,775)	-	(65,775)	-	-
Profuturo GNP Préstamos	15,252	-	15,252	4,576	-
Profuturo GNP Fondos	(10,972)	-	(10,972)	-	-
Comercializadora Integral GP	47,763	-	47,763	14,553	-
Servicios Integrales GP	9,874	-	9,874	2,962	-
Pensiones Profuturo	(376)	-	(376)	-	-
Estrategias Porvenir	(685)	-	(685)	-	-
Servicios Integrales Porvenir GNP	-	-	-	-	-
Total	$ 1,074'625	$ -	$ 1,074,625	$ 345,954	$ -

	2009				
Compañía	Utilidad (pérdida) fiscal	Amortización de pérdidas	Resultado fiscal utilidad (pérdida)	Impuesto sobre la renta	Impuesto empresarial a tasa única
Afore Profuturo	$ 838,312	$ -	$ 838,312	$ 235,035	$ -
Profuturo GNP Pensiones	297,750	-	297,750	83,390	-
Grupo Profuturo	(79,294)	-	(79,294)	-	-
Profuturo GNP Préstamos	10,439	-	10,439	2,923	-
Profuturo GNP Fondos	(20,397)	-	(20,397)	-	-
Comercializadora Integral GP	26,218	-	26,218	-	10,183
Servicios Integrales GP	10,268	-	10,268	2,875	-
Pensiones Profuturo	(487)	-	(487)	-	-
Estrategias Porvenir	(473)	-	(473)	-	-
Servicios Integrales Porvenir GNP	-	-	-	-	-
Total	$ 1,082,336	$ -	$ 1,082,336	$ 324,223	$ 10,183

d) Pérdidas fiscales por amortizar

De acuerdo con las disposiciones fiscales en vigor, las pérdidas fiscales pendientes de amortizar, podrán ser amortizadas (en cada entidad legal) en un plazo de 10 años. Al 31 de diciembre de 2010, estas se integran como sigue:

Origen de la pérdida	Estrategias Porvenir	Pensiones Profuturo	Profuturo GNP Fondos	Grupo Profuturo	Año de expiración de la pérdida
2003	$ 47,716	$ -	$ -	$ -	2013
2004	10,286	808	-	-	2014
2005	51	-	8,751	-	2015
2006	566	-	19,104	78,214	2016
2007	704	2,933	24,798	105,909	2017
2008	431	-	29,671	77,342	2018
2009	480	503	20,427	76,268	2019
2010	685	376	10,972	65,775	2020
Total	$ 60,919	$ 4,620	$ 113,723	$ 403,508	

e) Impuestos diferidos

Las subsidiarias de la Compañía reconocieron los impuestos diferidos por las diferencias entre los saldos contables y fiscales del balance general, aplicando al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la tasa del 30%. El impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
Activos por impuestos diferidos:		
Activo fijo y gastos de instalación	$ 12,122	$ 8,930
Provisiones para beneficios	6,039	6,724
Otras provisiones	5,162	2,318
Instrumentos financieros derivados	902	15,743
Otras inversiones	7,381	-
Partidas de IETU	16,121	9,600
Pérdidas fiscales	174,831	138,165
	222,558	181,480
Pasivos por impuestos diferidos:		
Inversiones en acciones de Siefores	59,658	35,952
Otras inversiones	621	7,248
Activos intangibles	80,328	19,848
Pagos anticipados a pensionados y otros	28,289	8,097
Otros conceptos	3,219	1,659
Partidas de IETU	2,274	509
	174,389	73,313
Activo por impuestos diferidos antes de estimación	48,169	108,167
Estimación por activos diferidos de dudosa recuperación	(162,314)	(140,489)
Pasivo por impuestos diferidos, neto	$ (114,145)	$ (32,322)

Las partidas para el IETU diferido al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se integran como sigue:

Activos por impuestos diferidos:	2010	2009
Provisiones por seguridad social	$ 4,769	$ 2,500
8onos por pagar	4,673	3,001
Provisiones para gastos	2,542	1,143
Otras partidas	541	877
Provisiones por otras contribuciones	214	573
Reservas para prima de antigüedad	3,185	1,171
Seguros	197	335
	16,121	9,600
Pasivos por impuestos diferidos:		
Seguros	10	-
Otras partidas	2,264	509
	2,274	509
Activo por IETU diferido, neto	$ 13,847	$ 9,091

A continuación se muestra la conciliación entre la tasa impositiva legal y la efectivamente incurrida por la Compañía (ISR corriente y diferido del periodo):

	2010	2009
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 1,285,415	$ 1,219,159
Diferencias permanentes:		
Ajuste anual por inflación	(32,826)	(16,833)
Gastos no deducibles	26,418	10,290
Efectos de actualización	(63,454)	(36,272)
Provisiones de seguros	150,015	26,897
Otras partidas permanentes	20,880	(15,574)
Utilidad antes de ISR y partidas permanentes	1,386,448	1,187,667
Tasa legal del ISR	30%	28%
Subtotal de ISR	415,934	332,547
Ajuste por el efecto de cambio en tasa legal al 30%	-	2,151
Total de ISR	415,934	334,698
Estimación por dudosa recuperación	16,598	37,936
IETU causado	-	5,420
Efecto de IETU diferido	(3,474)	(2,674)
Total de impuestos a la utilidad	$ 429,058	$ 375,380
Tasa efectiva de impuestos a la utilidad	33%	31%

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro de impuestos a la utilidad del estado de resultados, se integra como sigue:

	2010	2009
Impuesto sobre la renta causado:		
Administración de fondos para el retiro	$ 228,999	$ 235,035
Seguro de pensiones	94,864	83,390
Otras compañías (incluye IETU)	22,091	15,981
	345,954	334,406
Impuesto sobre la renta diferido:		
Administración de fondos para el retiro	75,201	32,628
Seguro de pensiones	9,929	9,999
Otras compañías (incluye IETU)	(2,026)	(1,653)
	83,104	40,974
Total de impuestos a la utilidad	$ 429,058	$ 375,380

f) Diferencia entre el capital contable y el capital fiscal

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existe una diferencia entre el capital contable y fiscal de la Compañía, la cual se muestra a continuación:

	2010	2009
Capital contable	$ 5,298,145	$ 4,608,075
Capital fiscal:		
Cuenta de capital de aportación	719,548	689,222
Cuenta de utilidad fiscal neta (propia y de las subsidiarias)	3,491,835	2,611,658
Total capital fiscal	4,211,383	3,300,880
Diferencia	$ 1,086,762	$ 1,307,195

La situación antes descrita tiene como origen la forma en que se constituyó la Compañía, es decir, mediante la escisión de Grupo Nacional Provincial.

20. Ingresos por comisiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro de ingresos por comisiones se integra como sigue:

	2010	2009
Comisiones por administración de fondos al retiro	$ 2,309,967	$ 2,077,170
Comisiones por distribución de acciones de fondos de inversión	18,385	13,626
Ingresos por comisiones	$ 2,328,352	$ 2,090,796

21. Rendimiento de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, este rubro se integra como sigue:

	2010	2009
De inversiones	$ 808,225	$ 759,347
Por venta de inversiones	118,306	69,479
Por valuación de inversiones	659,476	624,607
Resultado en inversiones de Siefores	166,670	139,112
	$ 1,752,677	$ 1,592,545

22. Incremento (decremento) a las reservas técnicas

A continuación se detallan los incrementos (decrementos) a las reservas técnicas en los ejercicios 2010 y 2009:

	2010	2009
Reserva de riesgos en curso:		
Reserva matemática de pensiones	$ 1,322,493	$ 324,080
Reserva matemática para beneficios adicionales	(3,707)	(10,389)
	1,318,786	313,691
Aportación al fideicomiso de pensiones	18,498	41,666
Incremento total de la reserva de riesgos en curso	$ 1,337,284	$ 355,357
Reserva de contingencia:		
Reserva de contingencia beneficios básicos	$ 26,450	$ 6,482
Reserva de contingencia beneficios adicionales	(74)	(208)
	26,376	6,274
Otras reservas técnicas:		
Reserva matemática especial	52,435	46,205
Reserva para fluctuación de inversiones	119,847	26,897
	172,282	73,102
Incremento total de otras reservas técnicas	$ 198,658	$ 79,376

23. Fondos en administración

A continuación se muestra la integración de los fondos en administración al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010	2009
Básica 1	$ 8,299,643	$ 6,900,536
Básica 2	30,459,928	24,607,192
Básica 3	52,265,100	40,749,715
Básica 4	50,904,789	42,561,048
Básica 5	4,927,970	5,358,192
Corto Plazo	178,471	191,278
Largo Plazo	87,028	73,465
Otros fondos	1,524,572	1,118,028
Total	$ 148,647,501	$ 121,559,454

24. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tienen las siguientes contingencias:

Existen reclamaciones en contra de Profuturo Afore que se encuentran en proceso judicial ante los tribunales, de los cuales Afore Profuturo tiene provisionado por un monto de $5,931 y $4,338, respectivamente. A la fecha se desconoce cual será su resolución final.

Adicionalmente, por algunos juicios la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje realiza embargo de recursos de ciertas cuentas bancarias. Los recursos restringidos en cuentas bancarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascienden a $3,819 y $5,409, respectivamente.

La Compañía responderá directamente de todos los actos, omisiones y operaciones que realicen las Siefores que administra, con motivo de participación en los sistemas de ahorro para el retiro. Asimismo, la Compañía está sujeta a posibles sanciones económicas y administrativas, que eventualmente le pudiese imponer la CONSAR, por violaciones a la normatividad vigente o faltas a la Ley.

Cuando el precio de las acciones de las Siefores administradas por la Compañía presenten minusvalías como consecuencia del incumplimiento al régimen de inversión autorizado, éstas serán cubiertas por la Compañía, a través de la reserva especial constituida o en su defecto con cargo a su capital social. En el ejercicio de 2010 y 2009, las Siefores no han presentado minusvalías derivadas del incumplimiento del régimen de inversión.

De acuerdo con la legislación vigente, las autoridades hacendarias tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración presentada, lo que, pudiera generar diferencias de impuestos derivadas de los distintos criterios de interpretación de las disposiciones fiscales entre la Compañía y las autoridades hacendarias, en caso de la eventual revisión de las declaraciones de impuestos presentadas por la Compañía.

Existen diversos juicios laborales en contra de Comercializadora Integral GP por $47,935, sobre los cuales se tiene constituida una reserva por $7,890 al 31 de diciembre de 2010 ($4,661 al 31 de diciembre de 2009), importe que la administración y sus asesores legales estiman pagará la empresa por esas demandas laborales.

Durante el ejercicio de 2009, el Sistema de Administración Tributaria (SAT) le determinó a Profuturo GNP Pensiones un crédito fiscal por impuesto sobre la renta del ejercicio de 2004 que asciende a $56,466. En el ejercicio de 2010, la Compañía interpuso un recurso de revocación, durante el proceso le fue solicitada diversa documentación comprobatoria que permitiera demostrar que los cálculos fiscales del ejercicio de 2004 son correctos.

El 20 de diciembre de 2010, la Administración Central de lo Contencioso de Grandes Contribuyentes emitió un oficio en el cual se pronuncia que considera procedente dejar insubsistente la resolución que da origen al crédito fiscal, a fin de que la Administración Central de Fiscalización al Sector Financiero, se pronuncie con libertad de jurisdicción acerca de los argumentos que fueron expuestos por la Compañía. La administración de la Compañía está en espera de recibir de parte de las autoridades fiscales el acta de cierre de la revisión, la cual se espera sin observaciones.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los montos reservados que se encuentran registrados dentro del rubro de otros pasivos, se integran como sigue:

	2010	2009
Afore Profuturo	$ 5,940	$ 4,338
Comercializadora Integral GP	7,890	4,661
Profuturo GNP Pensiones	3,531	3,531
Servicios Integrales GP	8	8
	$ 17,369	$ 12,538

25. Compromisos por arrendamiento

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha celebrado varios contratos de arrendamiento (en calidad de arrendatario), los cuales se describen a continuación:

Arrendamiento de oficinas: La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento de inmuebles, en los cuales se encuentran ubicadas sus oficinas principales y sucursales. El plazo promedio de los contratos es de 5 años, excepto el de la oficina matriz, el cual tiene una vigencia restante de 3 años. Las rentas normalmente se incrementan conforme a la inflación anual determinada con base en las UDIS.

Arrendamiento de equipo de cómputo: La Compañía tiene celebrados varios contratos para arrendar equipo de cómputo cuyos pagos están denominados en moneda extranjera. La duración promedio de estos contratos es de 36 y 48 meses. Las rentas normalmente se incrementan conforme a la inflación anual determinada con base en las UDIS.

Las rentas cargadas a resultados durante 2010 y 2009, ascendieron a $47,779 y $42,025, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, los pagos por los siguientes cinco años, relativos a estos contratos se muestran a continuación:

	2011	2012	2013	2014	2015	Total
Arrendamiento de oficinas	$ 47,746	$ 47,746	$ 47,746	$ 31,867	$ 31,867	$ 206,972
Arrendamiento de equipo de cómputo	17,038	14,453	13,128	3,269	-	47,888
Total	$ 64,784	$ 62,199	$ 60,874	$ 35,136	$ -	$ 254,860

26. Eventos posteriores

Vencimiento de los certificados bursátiles

El 27 de enero de 2011, se realizó el pago total de los certificados bursátiles e intereses devengados a esa fecha, por un monto de $1,029,626, quedando extinta la deuda que se tenía contratada. En esta misma fecha, fueron liquidadas también las operaciones de derivados que se tenían para cubrir los riesgos de tasa de la deuda que se indican en la nota 13.

Para dar cumplimiento a lo anterior, la Compañía contrató un crédito bancario por $1,000,000, cuya vigencia es de seis meses.

Normativa aplicable a partir del primer trimestre de 2011

El 1 de enero de 2011 entra en vigor la circular única emitida por la CNSF, en la cual dicha Comisión integró todas las circulares vigentes en un solo documento, con la intención de unificar la normativa aplicable al sector.

Asimismo, se contempla la entrada en vigor de las NIF, considerando que la aplicación de la normativa en primera instancia, se debe apegar a las disposiciones emitidas por la CNSF y en caso de supletoriedad en su aplicación, se debe acudir a las NIF y en última instancia a US-GAAP.

Los aspectos que se considera que pueden tener un impacto en los estados financieros de la Institución cuando entren en vigor, son básicamente la aplicación del Boletín B-5 "Información financiera por segmentos", Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición" y D-5 "Arrendamientos". La administración de la Institución está evaluando los efectos que pudieran tener en su aplicación.

Grupo Profuturo

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS
DE GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.

INFORME ANUAL

México, D.F. a 16 de febrero de 2011

Al Consejo de Administración de
Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
P r e s e n t e .

Estimados miembros del Consejo:

En mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad"), tengo el agrado de presentar ante ustedes el informe anual correspondiente al ejercicio fiscal de 2010, de conformidad con lo previsto por el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

El Auditor Interno presentó al Comité un informe sobre los aspectos importantes de control interno observados durante la ejecución de su plan anual de auditoría, así como aquellos que fueron corregidos durante el año y los que quedaron pendientes. De la misma forma, analizó las observaciones sobre el control interno reportadas por el Auditor Externo de la Sociedad.

El Comité analizó los estados financieros consolidados de la Sociedad preparados por la administración, así como la opinión expresada por los Auditores Externos en su dictamen sobre los estados financieros correspondientes al ejercicio de 2010. Con base en dicha información y de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores, la opinión del Comité sobre el contenido del Informe del Director General es que: (i) las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad son adecuados y suficientes, tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) dichas políticas y criterios han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General de la Sociedad; y (iii) como consecuencia de los numerales "i" y "ii" anteriores, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por lo tanto, el Comité recomienda al Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros consolidados.

El Comité evaluó el desempeño de la firma de auditores externos que presta los servicios de auditoría externa, los servicios adicionales prestados, así como los servicios del Auditor Externo encargado de la auditoría, considerando que reúnen los requisitos necesarios para realizar el trabajo que les fue encomendado y que, los servicios adicionales recibidos de esa firma, cumplieron con los objetivos establecidos.

Grupo Profuturo

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS
DE GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.

[Continuación]

De conformidad con la Certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se informó al Comité que se dio el debido seguimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio de 2010 y, a su vez, que en diversas actas de las sesiones ordinarias del Consejo de Administración se incluyeron resolutivos sobre las operaciones y actividades en las que intervino el Consejo de Administración conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores. Asimismo, se informó que durante dicho ejercicio, el Consejo de Administración no otorgó dispensas para que un Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando, aproveche oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controla o en las que tenga una influencia significativa.

Por su parte, el Comité no tuvo conocimiento que accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y, en general, cualquier tercero hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas durante el ejercicio de 2010 sobre hechos irregulares en la administración.

El Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones de la Sociedad rindió un informe al Comité, mediante el cual reportó que en el ejercicio de 2010 se analizó el desempeño de los Directivos Relevantes, sin encontrar observación alguna y, a su vez, que se examinaron los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes, los cuales, en opinión del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones, se apegan a la política aprobada por el Consejo de Administración.

De acuerdo a la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2010, corresponden, entre otras, a la prestación de servicios administrativos, servicio de personal tanto administrativo como fuerza de venta, compra de seguros, subarrendamiento de inmuebles, con subsidiarias de la Sociedad, así como con empresas del consorcio del que forma parte la Sociedad, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que la gran mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por terceros especialistas.

A nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,

Sr. Don José Luis Simón Granados
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.